全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

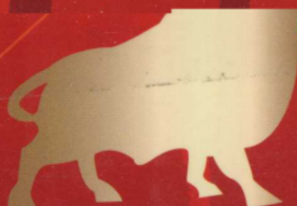
诠释巴菲特和彼得·林奇股票防套，解套技巧！

高抛低吸

道破股价涨跌天机

陈立伟 著

揭秘庄家博弈手段，分析股票内在价值，
传授股票解套技法，道破股价涨跌天机，
探寻特色投资之路，挖掘证券投资金矿，
成就股市财富梦想。



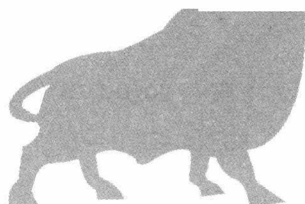


现代出版社
MODERN PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高抛低吸

道破股价涨跌天机





现代出版社
MODERN PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

高抛低吸：道破股价涨跌天机／陈立伟著．—北京：现代出版社，2010．7

ISBN 978－7－80244－770－7

Ⅰ．①高… Ⅱ．①陈… Ⅲ．①股票－证券投资－基本知识 Ⅳ．①F830．91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 119374 号

作　　者：陈立伟

责任编辑：陈世忠

出版发行：现代出版社

地　　址：北京市安定门外安华里 504 号

邮政编码：100011

电　　话：010－64267325　　64240483（传真）

电子信箱：xiandai@cnpitc.com.cn

印　　刷：北京东海印刷有限公司

开　　本：710mm×1000mm　1/16 开

印　　张：17．5

版　　次：2010 年 8 月第 1 版　2010 年 8 月第 1 次印刷

书　　号：ISBN 978－7－80244－770－7

定　　价：38．00 元

版权所有，翻印必究；未经许可，不得转载

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股价的涨跌受到哪些因素影响，如何在股市中盈利，是多年来股民们还有专业人士不断探索的话题。

在股市中，对股价波动影响最大的是庄家，股价的涨跌关系到投资者的盈利，做好与庄家的博弈，投资者才能在股市中盈利。庄家操纵股价的流程是什么，怎样与庄家进行博弈，庄家有何运作手法，怎样识别庄家信息发布的骗术，识别庄家陷阱，庄家怕什么；在购买股票时，精心选股是非常重要的，选股的标准与技巧是什么，上市公司的股票价值如何分析；如果股票被套牢，应抱有怎样的心态有效解套，巴菲特和彼得·林奇如何防套，解套；炒股盈利的窍门有哪些。股神巴菲特有哪些经典投资分析方法；彼得·林奇怎样把握股市涨跌机会的方法。本书既从理论上，又从名人成功实例上阐述股价涨跌的其中玄机及盈利方法，投资者可根据自己的特点走出自己的特色投资之路，成为股市中的胜者。

本书以丰富实用的理论知识，加以成功名人的实际案例分析，阐述股市涨跌的秘密。从教你如何与庄家博弈开始，到分析个股、购买股票、通晓盈利的窍门等都是前人宝贵的经验；同时本书还告诉你在股票被套牢时常用的解决方法；最后本书还借用巴菲特与彼得·林奇的经典案例和格言，解说他们是如何把握股价涨跌趋势，从中获利的。股民在投资股票时要有防套的准备，要有识顶逃顶的意识，防止被套。当股价运行到高位时，不要被收益冲昏了头脑，要同时看到收益最高时，风险也到达了高位；如果股票被套牢了，也不要慌张，保持冷静，本书为你提供了一些解决办法。

全书共分为七章：

第一章　精心选股，看重个股品质

第二章　股票涨跌的最大敌人——庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　涨与跌——“一步”之遥

第四章　炒股盈利有窍门

第五章　巴菲特是如何把握涨跌机会的

第六章　彼得·林奇是怎样把握涨跌机会的

第七章　巴菲特和彼得·林奇如何防套、解套

本书用通俗易懂的语言，阐述股票涨跌的各个方面基本原理，将复杂的股票涨跌理论知识直观地展现在读者面前，使读者在轻松地掌握炒股基本知识的同时还能学会股价涨跌分析技巧。

在本书的编写过程中，我们参阅了很多老股民的实战经验，在此表示感谢。同时，由于时间有限，书中难免有不足之处，恳请读者朋友予以批评和指正。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 精心选股，看重个股品质

第一节 精心选股，集中投资 /3
第二节 选股的标准与技巧 /5
第三节 投资分析是关键 /7
第四节 价格好不如公司好 /9
第五节 看中公司的稳定与盈利 /10
第六节 新股发行时的投资策略 /12
第七节 新股上市时的投资策略 /14
第八节 分红派息前后的投资策略 /16
第九节 多头市场除息期的投资策略 /18
第十节 股价回档时的投资策略 /20
第十一节 彷徨走势时的投资策略 /21
第十二节 乖戾走势时的投资策略 /22
第十三节 淡季进场的投资策略 /23
第十四节 超买超卖时的投资策略 /24

第二章 股票涨跌的最大敌人——庄家

第一节 透析庄家的操盘流程 /27
第二节 散户与庄家如何博弈 /31
第三节 洞悉庄家运作手法 /37
第四节 识别庄家信息发布的骗术 /42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　机智识别庄家陷阱 /46
第六节　庄家也恐惧 /50

第三章　涨与跌——“一步”之遥

第一节　套牢，一种割不掉的痛 /55
第二节　套牢，历练股民意志 /59
第三节　思路决定出路 /67
第四节　痛定思进，拐点悄悄来临 /73
第五节　股市绝望时，希望即现 /79

第四章　炒股盈利有窍门

第一节　炒股不可不知的几种理论 /89
第二节　股票买卖操作技巧 /101
第三节　炒股：累进战术 /107
第四节　强市中追涨停的技巧 /109
第五节　跟主流，跟龙头，炒股的最佳选择 /112
第六节　把握时机 /114
第七节　抄底技巧 /119
第八节　金融天才索罗斯的炒股宝典 /125

第五章　巴菲特是如何把握涨跌机会的

第一节　巴菲特向你诠释“市场先生”/131
第二节　利用市场的愚蠢，进行有规律的投资 /132
第三节　巴菲特投资的制胜法宝 /134
第四节　看清股票市场 /136
第五节　学习巴菲特 15% 法则 /137
第六节　巴菲特投资的 12 个评价要素 /139
第七节　把鸡蛋放在一个篮子里 /141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 巴菲特：理性的赢家 /143
第九节 把投资的哲学融入实践 /147
第十节 在买之前就知道何时卖出 /150
第十一节 关键时候甩掉损失 /153
第十二节 成功投资者必备的 10 个条件 /156

第六章 彼得·林奇是怎样把握涨跌机会的

第一节 投资自己熟悉的公司股票 /161
第二节 无处不在的选股法则 /162
第三节 如何从财务报告上获取重要的信息 /163
第四节 什么时候买入股票 /168
第五节 当这只股票确实值得买入时 /170
第六节 等待最佳时机，而不是错过时机 /173
第七节 按本益比选股 /176
第八节 鸡尾酒会理论 /179
第九节 两种情况要卖出股票 /181
第十节 卖股前如何经营股票 /183
第十一节 不要被假象所蒙蔽而卖出股票 /185

第七章 巴菲特和彼得·林奇如何防套、解套

第一节 用战略眼光选股 /189
第二节 选股标准——价值投资 /199
第三节 股票的根本——企业价值 /205
第四节 股票不是短期股市说了算 /211
第五节 长线投资不等于套牢 /215
第六节 失败与巴菲特最无缘 /220
第七节 如何利用纠错解套法 /226
第八节 独到的投资理念 /230
第九节 合理的风险规避 /238

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节　投资与投机的完美结合 /245
第十一节　神奇的彼得·林奇法则 /252
第十二节　如何利用逃离解套法 /258

附录 /261

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

GAO PAO DI XI:DAO PO GU JIA ZHANG DIE TIAN JI

精心选股，看重个股品质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 精心选股，集中投资

很多投资者片面地认为：不把鸡蛋放在一个篮子里，才算保险，因此，他们没有集中资金，反而将有限的资金四处出击。今天看这只股好，就买进，明天又听说那只股票是黑马，就赶快追；结果区区几万元、几十万元或者上百万元资金被七零八乱的股票所肢解，导致手中股票少则三五只，多则 10 余只，常常一段时间不是这只股涨，就是那只股跌，一年忙到头，好的可以赚点钱，中的打平手，不好的情况下则是负增长……有的人年复一年，也不善于总结，总认为运气不好，其实这是犯了一个投资者的大忌。分散投资不等于使风险得到分散，同样，集中投资虽然有风险集中的弊端，但只要把握得当，坚守一定的操作纪律，风险还是可以控制的。

纵观中外股市操作成功的人，都有一个共同特点：就是比较善于精心选股、集中投资，很少有分散投资能带来辉煌收益的人。这一点对于中小投资者来说极为重要。

沃伦·巴菲特将集中投资的精髓简要地概括为：**“选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将你的大部分资本集中在这些股票上，不管股市短期跌升，坚持持股，稳中取胜。”**为此，巴菲特的大部分精力都用于分析企业的经济状况以及评估它的管理状况而不是用于跟踪股价。

巴菲特之所以得出“少便是多”的投资方略，很大部分是从英国经济学家约翰·凯恩斯那里获得思想源泉。1934 年凯恩斯在给商业同行的一封信中写道：“通过撒大网捕捉更多公司的方法来降低投资风险的想法是错误的，因为你对这些公司知之甚少更无特别信心……人的知识和经验都是有限的，在某一特定的时间段里，我有信心投资的企业也不过二三家。”另一位更具深远意义的影响者是菲利浦·费舍尔。费舍尔是一位杰出的投资咨询家，他从业近 50 年，并著有两本重要著作：《普通股与菲普利润》和《普通股通往财富之路》，这两本书都深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受巴菲特的喜爱。费舍尔 1958 年在书中写道："许多投资者，当然还有那些为他们提供咨询的人，从未意识到，购买自己不了解的公司的股票可能比没有充分多元化还要危险得多。"费舍尔常说："最优秀的股票是极为难寻的，如果容易，那岂不是每个人都可以拥有它们了？我知道我想购最好的股，不然我宁愿不买。"像所有伟大的投资家一样，费舍尔绝不轻举妄动，在他尽全力了解一家公司的过程中，他会亲自走一趟拜访此公司，如果他对所见所闻感兴趣，他会毫不犹豫地大量投资于此公司。

巴菲特投资成功的方略是多方面的，但就其集中投资的方法来说，在今天仍然是十分有效的。虽然很多投资者不大可能都上门亲自了解一家企业，而且很多企业不见得十分欢迎你去了解情况，但作为投资人起码应在购买一家股票之前，对企业的经营状况应有所了解，哪怕这家企业已被 ST 了，当然巴菲特是不会投资 ST 公司的。投资股票你必须要有非凡的耐心，因为巴菲特很少在一年中频繁地买卖，持股时间多数在三年以上，因为他经营的是企业股票，与企业同成长。在中国这类具有成长性的股票毕竟不是很多，但一旦被你发现，哪怕只有一天，就应学习巴菲特"集中投资，长线持有"，那么所带来的收益可能是惊人的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 选股的标准与技巧

1. 选股四项标准

（1） 业绩保证。

在一个成熟、规范的股市里，衡量股票质量的惟一标准即它的经营业绩。经营业绩好，给股东回报高，自然受到市场的追捧，反之，则受到市场毫不留情地抛弃。

（2） 高流通性。

只有容易脱手、流通性强的股票，才是受投资者欢迎的股票。

（3） 高成长性。

所谓买股票就是买它的未来，选择股票时应注重该企业是否具有高速成长能力和发展前景。

（4） 投机性。

股票具有投资和投机两种属性，而缺乏投机性的股票很难为投资者带来巨额回报。所以，好的股票一定是投资、投机两相宜。

2. 选股十大技巧

（1） 选择大手成交的股票。

成交量是投资大众购买股票欲望强弱的直接表现，当天成交的股票总手数就是成交量。成交量是股市的元气，股价只不过是它的表征而已，所以，成交量通常比股份先行。如果某个个股成交量放大，而且抛出的筹码被大手承接，显然有主力介入，股价稍有回调即有人跟进，这类个股无疑是明天的黑马。

（2） 选择题材股。

这类股票由于有炒作题材，必然会引起主力大户光顾，反复炒作，适时介入这类股票，坐一回轿子，待题材明朗时抛出，获利较丰厚。

（3） 选择换手率高的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换手率高的股票由于筹码得到了充分消化，每个人的成本较高，卖压越来越轻，未来走势肯定有出众的表现。而且换手率高的股票，说明了投资大众对其热烈追捧，庄家呵护有加，后市会飙升。

（4）选择一些不著名，但成长性好的上市公司。

这些公司假以时日，经营规模上来了，其发展一日千里，是潜在的大黑马。

（5）选择突破阻力线的股票。

突破阻力线的股票，表明卖压减轻，应果断跟进，后市会有一段可观的升幅。

（6）关注上市公司在行业中的地位。

如果是行业的“老大”其经营规模必然庞大，具有雄厚的资本、一流的技术和强大的竞争力，抵御风险的能力也强，若遇困难也容易摆脱，业绩不太受影响，而经济回暖时又会有大发展。

（7）选择逆市上行的个股。

这类股往往是强势，股价大涨小回，逆市上行说明庄家资金雄厚，操盘手法娴熟。这类股多数有一定的题材，庄家才敢于逆市坐庄。

（8）了解上市公司的行业。

对上市公司所处的行业特性进行分析，再结合自己的投资策略选择股票。

（9）选择小盘股。

一般来说小盘股筹码较小，机构庄家容易吸筹，一旦介入往往急速飙升，经常成为股市中的黑马。

（10）买卖自己熟悉的股票。

选择这类股票，你比较了解情况，容易适时地得到这些公司的各种消息，公司有利好题材可以快人一步抢进，利空来临则抢先出逃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 投资分析是关键

1. 分析企业竞争优势

巴菲特说："对于投资者来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定任何所选择的一家企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。那些所提供的产品或服务具有强大的竞争优势的企业能为投资者带来满意的回报。"

2000 年 4 月，在伯克希尔公司股东大会上，巴菲特在回答一个关于哈佛商学院的迈克尔·波特的问题时说："我对波特非常了解，我很明白我们的想法是相似的。他在书中写道，长期的可持续竞争优势是任何企业经营的核心，而这一点与我们所想的完全相同。这正是投资的关键所在。理解这一点的最佳途径是研究分析那些已经取得长期的可持续竞争优势的企业。问问你自己，为什么在吉列公司称霸的剃须刀行业根本没有新的进入者，或者研究一下 B 夫人的内布拉斯加家具商店为什么会称雄于家具零售业。"

"伟大企业的定义如下：在 25 年或 30 年仍然能够保持其伟大企业地位的企业。""让我们假设，你将离开 10 年之久，在此之前你想要进行一项投资，离开的 10 年间你了解的只能和你现在一样多，而且一旦你做出决定，一切都不能改变了。这时你会怎么想呢？"

巴菲特在伯克希尔公司 1993 年年报中对将可口可乐和吉列两家公司作为拥有持续竞争优势的超级企业城堡的典范表示惊叹："可口可乐公司与吉列公司近年来也确实在继续增加他们全球市场的占有率、品牌的巨大吸引力、产品的出众特质与销售渠道的强大实力，使得他们拥有超强的竞争力，就像是在他们的经济城堡周围形成了一条护城河。相比之下，一般的公司每天都在没有任何这样保障的情况下浴血奋战。"

"我关注公司的长期竞争优势，只有这才是可以持续的。我必须了解他们销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售什么、人们为什么购买他们的产品，以及人们为什么还购买其他企业的产品。”

2. 企业竞争优势衡量标准

“对公司经营管理业绩的最根本的衡量标准，是取得较高的营业用权益资本收益率（earnings rate on equity capital employed）（没有不合理的财务杠杆、会计操纵等），而不是每股收益的持续增加。我们认为，如果管理层和金融分析师们将最关注的焦点不是放在每股收益及其年度变化上的话，公司股东，以及社会公众就能更好地理解公司的经营情况。”

“将价格的问题放在一边，最值得拥有的公司是那种在未来延续期间内能够以非常高的投资收益率来使用更多的增量资本。最不值得拥有的公司是那种肯定是，或者将来要反其道而行之的公司——那就是持续以非常低的投资收益率使用更加巨大的投资资本。”

巴菲特强调：**“我宁愿要一个收益率为15%的1 000万美元规模的企业，而不愿意要一个收益率为5%的1亿美元规模的企业。”**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 价格好不如公司好

1. 发现价格合情合理的优秀公司

巴菲特说："在买入控制企业与买入上市公司股票之间，我们真的没有看出有多少根本不同。但每种情况下，我们都试图买进长期经济状况良好的公司的股份，我们的目标是发现价格合情合理的优秀公司，而不是价格便宜的平庸公司。"

2. 选择拥有问题价格的合适企业

巴菲特说："目前，我们已经持有的优秀企业的价格并不是那么吸引人。换言之，与企业的股票相比，我们对企业本身的感觉比对其股票的感觉更好。这正是我们没有增持其股票的原因。尽管如此，我们投资组合中的大部分股票也没有减持：如果在拥有合适价格的问题企业和拥有问题价格的合适企业之间进行选择，我们宁愿选择后者。然而，真正吸引我们的是拥有合适价格的合适企业。"

3. 以一般的价格买入好企业

巴菲特说："在刚成为公司总经理的时候，也约会过几只癞蛤蟆。它们都是便宜的约会，尽管我从来都不是一个出手宽绰的人，但我的结局同那些追求高价癞蛤蟆的收购者一样。我吻了它们，但它们仍是呱呱乱叫的癞蛤蟆。"

"在经历过几次类似的失败后，我终于记起了我曾经从一位职业高尔夫球手（就像所有曾与其比赛过的专业选手那样，他希望不要透露姓名）那里得到忠告，他说：'练习未必能够导致完善；但练习的确能够导致稳定。'因此，从那以后，我调整了策略并开始以一般的价格买入好企业，而不是以好价格买入一般的企业。"

4. 以合理的价格投资好公司

巴菲特说："我们的经营和投资经验最终使我们得到的结论是，所谓'咸鱼翻身'（Turn - arounds）的公司，最后很少有咸鱼成功翻身的案例。与其把时间与精力花在购买股价低廉的烂公司上，远不如以合理的价格投资好公司。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 看重公司的稳定与盈利

巴菲特在投资中最强调的是公司未来长期经营是否能够让他的投资有安全感。他在 1996 年伯克希尔公司股东大会上说："我们喜欢这样的企业：务实、简单、稳定。"

1. 选择最稳定的企业

巴菲特说："研究我们过去对子公司和普通股的投资时，你会看到我们偏爱那些不太可能发生重大变化的公司和产业。我们这样选择的原因很简单：在进行两者（子公司和普通股）中的任何一种投资时，我们寻找那些我们相信在从现在开始的 10 年或 20 年的时间里实际上肯定拥有巨大竞争力的企业。至于那些迅速变迁的产业，尽管可能会提供巨大的成功机会，但是，它排除了我们寻找的确实性。"

"我们的重点在于试图寻找那些在通常情况下未来 10 年，或者 15 年，或者 20 年后的企业经营情况是可以预测的企业。"

2. 主业长期稳定的企业往往盈利能力最强

巴菲特说："经验表明，经营盈利能力最好的企业，经常是那些现在的经营方式与 5 年前甚至 10 年前几乎完全相同的企业。当然管理层绝不能因此过于自满。企业总是有机会进一步改善服务、产品线、生产技术等等，这些机会一定要好好把握。但是，一家公司中如果经常发生重大变化，就可能会因此经常遭受重大失误。推而广之，在一块总是动荡不安的经济土地之上，是不太可能建造一座固若金汤的城堡似的经济特许权（franchise）的，而这样的经济特许权是企业持续取得超额利润的关键所在。"

"在 1977～1986 年间，《财富》杂志世界 500 强企业中总计 1 000 家中只有 25 家能够达到业绩优异的双重标准：连续 10 年平均股东权益报酬率达到 20%，且没有 1 年低于 15%。这些超级明星企业同时也是股票市场上的超级明星，在所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的25家中有24家的表现超越标准普尔500指数。这些《财富》冠军榜企业的两个特点可能会使你大吃一惊：第一，其中大企业只使用相对于其利息支付能力来说很小的财务杠杆。真正的好企业常常并不需要借款；第二，除了一家企业是高科技企业和其他几家是制药企业之外，绝大多数企业的业务一般都非常平凡普通。它们大都出售的还是与10年前基本上完全相同的，并非特别引人注目的产品（不过现在销售额更大，或者价格更高，或者二者兼而有之），这25家明星企业的经营记录再次证实：继续增强那些已经相当强大的经营特许权，或者专注于一个遥遥领先的核心业务，往往是形成非常出众的竞争优势的根本所在。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 新股发行时的投资策略

新股的发行与交易市场的关系是相互影响的。了解和把握其相互影响的关系，是投资者在新股发行时，正确进行投资决策的基础。

在交易市场的资金投入量为一定数额的前提下，新股的发行，将会抽走一部分交易市场的资金去认购新股。如果同时公开发行股票的企业很多，将会有更多的资金离开交易市场而进入股票的发行市场，使交易市场的供求状况发生变化。但另一方面，由于发行新股的活动一般都通过公众传播媒介进行宣传，从而又会吸引社会各界对于股票投资进行关注，进而使新股的申购数量大多超过新股的招募数量，这样，必然会使一些没有获得申购机会的潜在投资者转而将目光投向交易市场。如果这些潜在投资者经过仔细分析交易市场的上市股票后，发现某些股票本益比、本利比倍数相对较低，就可能转而在交易市场购买已上市股票。这样，又给交易市场注入了新的资金量。

虽然在直觉上可将新股发行与交易市场的关系做出上述简单分析和研判，但事实上，真正的相互影响到底是正影响还是负影响，是发行市场影响交易市场，还是交易市场影响发行市场，要依股市的当时情况而定，不能一概而论。

一般来讲，社会上的游资状况，交易市场的盛衰，以及新股发行的条件，是决定发行市场与交易市场相互影响的主要因素。其具体表现是：

（1）社会上资金存量多、游资充裕、市况好时，申购新股者必然踊跃。

（2）市况疲软，但社会上资金较多时，申购新股者往往也比较多。

（3）股票交易市场的市况好，而且属于强势多头市场时，资金拥有者往往愿将闲钱投在交易市场，而不愿去参加新股的申购碰碰运气。

（4）新股的条件优良，则不论市况如何，总会有很多人积极去申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于我国来讲，由于目前的股票市场还处于初期阶段，发行新股的企业一般都经过了严格的挑选，且股票处于供不应求的状况，谁买到了新发行的股票，只要耐心等待到其上市交易，就可获得一笔额外的可观收益。在我国目前的市况下，只要有新股发行，投资者均宜积极申购，并可根据新股发行与交易市场的关系，灵活地进行选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 新股上市时的投资策略

新股上市一般指的是股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖。新股上市的消息，一般要在上市前的十来天，经传播媒介公之于众。新股上市的时期不同，往往对股市价格走势产生不同的影响，投资者应根据不同的走势，来恰当地进行投资决策。

当新股在市况好时上市，往往会使股价节节攀升，并带动大势进一步上扬，因为在市况较好时新股上市，容易激起股民的投资欲望，使资金进一步围拢股市，刺激股票需求。因此，投资者在面对股市大势向上情况下有新股上市时，宜适时入市购股。

相反，如果新股在大跌势中上市，股价往往还呈现出进一步下跌的态势。当然，如果在跌势的尾期，购进具有高度成长性的新股，则收益将颇为可观。

此外，新股上市时，投资者还应密切地注视新上市股票的价位调整，并掌握其调整规律。一般来讲，新上市股票在挂牌交易前，股权较为分散，其发行价格多为按面额发行和中间价发行。即使是绩优股票，其溢价发行价格也往往低于其市场价，以便使股份公司通过发行股票顺利地实现其筹资目标。因此，在新股票上市后，由于其价格往往偏低和需求较大，一般都会出现一段价位调整时期。价位调整的方式，大体上会出现如下几种情况：

（1）股价调整一次进行完毕，然后维持在某一合理价位进行交易。此种调整价位方式，是一口气将行情做足，并维持其与其他股票的相对比价关系，逐渐地让市场来接纳和认同。

（2）股价一次调整过头，继而回跌，再维持在某一合理价位进行交易。将行情先做过头，然后让它回跌下来，一旦回落到与实质价位相配时，自然会有投资者来承接，然后依据自然供求状况进行交易。

（3）股票调整到合理价位后，滑落下来整理筹码，再做第二段行情调整回到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原来的合理价位。这种调整方式，有涨有跌，可使申购股票中签的投资者卖出后获利再进，以致造成股市上的热络气氛。

（4）股价先调整至合理价位的一半或2/3的价位水平后，即予停止，然后进行筹码整理，让新的投资者或市场大户吸进足够股票，再做第二段行情。此种调整方式，可能使心虚的投资者或心理准备不充分的股民减少盈利，但有利于富有股市实践经验的投资者获利。

由此可见，有效地掌握新股上市的股价运动规律并把握价位调整方式，对于股市上的成功投资者是不可或缺的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　分红派息前后的投资策略

股份公司经营一段时间后（一般为1年），如果营运正常，产生了利润，就要向股东分配股息和红利。其支付方式一般有三种：

一种是以现金的形式向股东支付。这是最常见、最普通的形式。在美国，大约80%以上的公司以现金的形式进行；二是向股东赠送红股。采取这种方式主要是为了把资金留在公司里扩大经营，以追求公司发展的远期利益和长远目标。第三种形式是实物分派，即是把公司的产品作为股息和红利分派给股东。这种方式，我国目前还不多见。

在分红派息前夕，持有股票的股东一定要密切关注与分红派息有关的四个日期：

（1）股息宣布日，即公司董事会将分红派息的消息公布于众的时间。

（2）派息日，即股息正式发放给股东的日期。

（3）股权登记日，即统计和确认参加本期股息红利分配的股东的日期。

（4）除息日，即不再享有本期股息的日期。

在这四个日期中，尤为重要的是股权登记日和除息日。由于每日有无数的投资者在股票市场上买进或卖出，公司的股票不断易手，这就意味着公司的股东也在不断变化之中。因此，公司董事会在决定分红派息时，必须明确公布股权登记日，派发股息就以登记日这一天的公司名册为准。凡在这一天的股东名册上记录在案的投资者，公司承认其为股东，有权享受本期派发的股息与红利。如果股票持有者在股权登记日之前没有登记过户，那么其股票出售者的姓名仍保留在股东名册上，这样公司仍承认其为股东，本期股息仍会按照规定分派给股票的出售者而不是现在的持有者。由此可见，购买了股票并不一定就能得到股息红利，只有在股权登记日以前到登记公司办理了登记过户手续，才能获取正常的股息红利收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于除息日的把握，对于投资者也至关重要。由于投资在除息日当天或以后购买的股票，已无权参加本期的股息红利分配，因此，除息日当天的价格会与除息日前的股价有所变化。一般来讲，除息日当天的股市报价就是除息参考价，也即是除息日前一天的收盘价减去每股股息后的价格。例如：某种股票计划每股派发 2 元的股息，如除息日前的价格为每股 11 元，则除息日这天的参考报价应是 9 元（11 元 −2 元）。掌握除日息前后股价的这种变化规律，有利于投资者在购股时填报适合的委托价，以有效降低购股成本，减少不必要的损失。

对于有中、长线投资打算的投资者来说，还可趁除息前夕的股价偏低时，买入股票过户，以享受股息收入。有时在除息前夕，股价出现偏弱的原因，主要是因为这时短线投资者较多。因为短线投资者一般倾向于不过户、不收息，故在除息前夕多半设法将股票脱手，甚至价位低一些也在所不惜。因此，有中、长线投资计划的人，如果趁短线投资者回吐的时候入市，既可买到一些相对廉价的股票，又可获取股息收入。至于在除息前夕的哪一具体时间点买入，则是一个十分复杂的技巧问题。一般来讲，在截止过户前，当大市尚未明朗时，短线投资者较多，因而在行将截止过户时，那些不想过户的短线客，就得将所有的股票沽出。越接近过户期，沽出的短线客就越多，故原则上在截止过户的 1～2 天，可买到相对适宜价位的股票。但切不可将这种情形绝对化。因为如果大家都看好某种股票，或者是某种股票的派息十分诱人，也可能会出现“抢息”现象，即越接近过户期，购买该种股票的投资者越多。因而，股价的涨升幅度也就越大，投资者必须根据具体情况进行具体分析，以恰当地在分红派息期掌握好买卖火候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节　多头市场除息期的投资策略

多头市场是指股价长期保持上涨势头的股票市场，其股价变化的主要特征为一连串的大涨小跌变动。要有效地在多头市场的除息期进行投资，必须首先对多头市场的“除息期行情”进行研判。

多头市场“除息期行情”最显著的特征是：

（1）绩优股的股价，随着除息交易日的逐渐接近而日趋上升，这充分反映了股息收入的“时间报酬”。

（2）除息股票往往能够很快填息，有些绩优股不仅能够“完全填息”，而且能够超过除息前的价位。

（3）按照股价的不同，出现向上比价的趋势，投资者所“认同”的本利比倍数愈来愈高。

根据上述“除息期行情”的特征进行分析研判，可以得出多头市场的以下几点结论：

（1）股利的时间价值受到重视，即在越短的时间领到股利，其股票便越具有价值。所以，反映在股价上，就是出现逐渐升高的走势。

（2）股票除息后能够很快填息，因此，投资者过户领息长期持股的意愿也较高。

（3）行情发动初期，由业绩优良、股息优厚、本利比倍数很低的股票带动向上拉升；接着，价位较低却有股利的股票调整价位；最后，再轮到绩优股上扬冲刺。

（4）股市行情一波接着一波上涨，一段挨着一段跳升，轮做的迹象十分明显。选对了股票不断换手可以赚大钱，抱着股票不动也有获利机会。因此，投资者一般都不愿将资金撤出股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）由于在早期阶段本利比偏低，大批投资者被吸引进场，随着股价的不断攀升，使得本利比倍数变得愈来愈高。

掌握了多头市场“除息期行情”这种变化特征，投资者如何进行操作也就不说自明了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 股价回档时的投资策略

在股价呈不断上涨的趋势中，经常会出现一种因上涨速度过快而反转回跌到某一价位的调整现象。股市上，人们习惯将这种涨升中的下跌称之为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小。道·琼斯理论认为，强势市场往往会回档 1/3，而弱势市场则通常会回档 2/3。

股票在经过一段时间的连续涨升之后，投资者最关心的就是回档问题。持有股票者希望能在回档之前卖掉股票；未搭上车者，则希望在回档之后予以补进。

股价在涨势过程中，之所以会出现回档，主要有以下原因：

（1）股价上涨一段时间后，必须稍作停顿以便股票换手整理。就像人跑步一样，跑了一段之后，必须休息一下。

（2）股价连续上涨数日以后，低价买入者已获利可观，由于“先得为快”和“落袋为安”的心理支撑，不少投资者会获利了结，以致形成上档卖压，造成行情上涨的阻力。

（3）有些在上档套牢的投资者，在股价连续上涨数日之后，可能已经够本，或者亏损已大大减轻，于是趁机卖出解套，从而又加重了卖盘压力。

（4）股票的投资价值随着股价的上升而递减，投资者的买进兴趣也随着股价的上升而趋降。因而，追涨的力量也大为减弱，使行情上升乏力。

鉴于行情在上涨过程中，必然会出现一段回档整理期，投资者应根据股市发展的态势，对股市回档进行预期，以达到在回档前出货和回档后及时入市的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节　彷徨走势时的投资策略

股市一旦陷入“消息行情”，就会产生彷徨走势。如碰到所谓利空消息出现，股价就会向下急速滑落；如遇到所谓利多消息，则股价又会扶摇直上，其灵敏度之高、反应之迅速，令人叹为观止。

股价随着消息走的态势，可称之为“彷徨走势”。因为这时股票投资者对于股票投资本身已经没有主见了，只好翻阅报刊杂志，找一些消息来为自己壮胆，或者弄个借口来安慰自己。于是乎，“消息”满天飞，“消息”也就成为当天股市行情的决定力量了。

处于这种“彷徨走势”之中的股市，一般都不再注重公司业绩和技术分析。这个时候的投资者最关心的是能获得足以影响股市走向的信息。因此，在股价的“彷徨走势”中，投资者可采取的策略是：

（1）抽出资金观望，待形势明朗后，再入市运作。

（2）对于各种正式消息、传闻消息和谣传消息进行冷静分析，以免跌入股市陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二节 乖戾走势时的投资策略

乖戾走势指的是股市上的“多空拼斗”的情形。在股票市场里“多空拼斗”的情形时有发生，但其最终结果不论是“杀多”还是“轧空”，都会造成股价的不合理变动。

多头是指投资者对股市前景看好，预计股价将会上涨，于是先低价买进，待上涨到某一高价位时再卖出，从中获利。采用这种先买进后卖出的投资者称为多头。空头则是指投资者对股市前景不看好，预计股价将会下跌，于是先将股票卖出，待其下跌到某一价格时再买回，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进的交易方法的人称为空头。由于多头与空头之间采取的方法不同，多头期望股价节节上升，空头则希望股价一路下跌，所谓多空拼斗就是由于利益不同所引起的。

如果多头空头的力量不强，则不同的投资方法只能产生一种制衡作用。如若多空力量十分强劲，且又抱着“必胜”的信念，则拼斗的结果必然有一方受创惨重，并由于股价的不正常起落，而使部分投资者遭受损失。

在这种多空拼斗的乖戾走势中，一般小额投资者的策略原则应是：不要盲目跟风。既不宜风涨心痒，冒险去追逐这种投机股票，也不宜遂起糊涂心念，盲目抛空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三节 淡季进场的投资策略

成交量的减增与股市行情的枯荣有着相当密切的关系。大凡交易热闹的时期，多属于股市行情的高峰阶段；而交易清淡的时期，则多为股价走势的低潮阶段。

对于短期投资者来讲，只有在交易热络时进场，才有希望获得短期的差价收益。如果着眼于长期投资，则不宜在交易热闹时期进场。因为在交易热闹的时期，多为股价走热的高峰阶段，这时进场购股，成本可能偏高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的股利收益，但由于购股的成本较高，相对的投资报酬率也就下降了。

如果长期投资者在交易清淡寥落时进场购股，或许在短期内不能获得差价收益，但从长期的观点来衡量，由于投资的成本较低，与将来得到的股利收益相比，相对的投资报酬率也就高得多。因此，交易清淡时期，短线投资者应该袖手旁观，而对于长线投资者，则是入市的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场购股，并不是说在交易开始清淡的时候，就可以立即买进。一般来讲，应该是淡季的末期才是最佳的买进时机。问题的难度在于没有人能够确切地知道到底什么时候是淡季的末期。也许投资者认为已经到了淡季末期而入市，行情却继续疲软了相当一段时期；也许认为应该再等一两个月再进场，行情却突然上升而坐失良机。

所以，有些投资者，尤其是中大户投资者，在淡季入市时，采取了逐次向下买进的做法，即先买进一半或1/3，之后不管行情是上升或下跌，都再予以加码买进，这样，既能使投资者在淡季进场，不错失入市良机，又可收到摊低成本的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四节　超买超卖时的投资策略

“超买”和“超卖”是股市上的两个专门性的技术名词。股市上对某种股票的过度买入称之为超买，而对某种股票的过度卖出则称之为超卖。

股市上，经常会因某种消息的传播而使投资者对大市或个股做出极强烈的反应，以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌，于是便形成了超买超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后，这种超买超卖现象就会得到适当的调整。因此，超买之后股价出现一段回落，超卖之后，也必然会出现相当程度的反弹。投资者如了解了这种超买超卖现象，并把握了其运动规律，就能在股市上增多获利机会。

这里的关键是，如何适时地测度出股市上的超买超卖现象。目前，股市上测度超买超卖现象的分析工具很多，主要有相对强弱指数（RSI）、摆动指数（Osco）、随机指数（STC）及 R 百分比等，而以 RSI 指数用得最多。在 RSI 指数中，一般以 14 天炒期计算股市走势的强弱，称为 RSI_{14}。计算 RSI_{14}的公式为：

RSI_{14} = 14 天内的平均值 ÷ (14 天内上升交易日平均值 + 14 天内下降交易日平均值)

在上述公式中，如 RSI 高于 80，就可视为“超买”，即过分强势之意，可能会引来较大的获利回吐和出现股份调整。因此，许多投资者利用这一指数指示，伺机回吐。倘若 RSI 低于 20，则可视为“超卖”，即过分弱势之意，可能会引起股价反弹。因此，许多投资者利用这一指标进行低价吸纳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

GAO PAO DI XI:DAO PO GU JIA ZHANG DIE TIAN JI

股票涨跌的最大敌人——庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　透析庄家的操盘流程

庄家概述

一般来说，庄家通过买卖手中的股票可以进行洗盘，进行价格的操控，进而起到对大势变化的影响。庄家，是股市上专业水准最高、资金实力最雄厚、信息最灵通的人，因而它常常是股市发展变化的领头人。庄家一般具备两点：有能力控制一段时间内的股价走势；有意识地进行与目的相反方向的操作，即要买入时，还得不时地卖出以稳定股价；要卖出时，还要买入以拉高股价。庄家主要有以下作用：

1. 转折关头

作为股市的头部和底部有一个客观规律，是不以人意志为转移的。但由于庄家专业水准高，在底部到来时，具有远见卓识的庄家远远比投资者更早地敏锐觉察到这一点，更早地听到升势走近的隆隆脚步声，挥师大举杀人，使底部正式形成。因此，他们往往成为扭转大市的领导者、先驱者，这就会令客观规律更多地通过庄家的主观行动去实现。使庄家成为了大市发展变化的领头羊。

其实，这种扭转大势的作用不仅是我国庄家如此，成熟股市中也如此。像1995 年著名投机高手索罗斯就敏锐地看到日本股市 15000 点的底部，调集巨资介入，令日本股市反转，重返 2 万点。

2. 影响走势

走势的上升可能是由于庄家失理性地、不计成本地杀入。大市在什么点位上调整，调整到什么点位上反弹，什么时候拉高等等，都是由庄家的操作带头所导致的。庄家沽货导致调整，庄家吃货导致拉高。由于庄家专业水准高，他们更敏感地发现大市发展过程中应该具备什么特点，更敏感地意识到各种技术关口位的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用及调整的到来等。也由于庄家的资金量特别大，影响力不同寻常。因此，他们的操作只要符合大市发展规律，就会起到举足轻重的作用，成为决定大市发展的主导力量。

庄家的分类

不同类型的庄家操盘手法不同，不同庄家的水平差距也比较大。

根据操作周期可分为短线庄、中线庄、长线庄；根据走势振幅和幅度可分为强庄和弱庄；根据股票走势和大盘的关系，可分为顺势庄、逆市庄；根据庄家做盘顺利与否，可分为获利庄和被套庄。下面分别介绍不同类型的庄家：

1. 短线庄家

短线庄家的特点是重势不重价，也不强求持仓量。大致可分为两种。一种是抄反弹的，在大盘接近低点时接低买进 1 ~ 2 天，然后快速拉高，待广大散户也开始抢反弹时迅速出局。一类是炒题材的，出重大利好消息前拉高吃货，或出消息后立即拉高吃货，之后继续迅速拉升，并快速离场。

2. 中线庄家

中线庄家看中的往往是大盘的某次中级行情，或是某只股票的题材。中线庄家经常会对板块进行炒作。中线庄家往往是在底部进行 1 ~ 2 个月的建仓，持仓量并不是很高，然后借助大盘或利好进行拉高，通过板块联动效应以节省成本、方便出货，然后在较短的时间内迅速出局。中线庄家所依赖的东西都是他本身能力以外的，所以风险比较大，自然操作起来比较谨慎。一般情况下，上涨 30% 就算多了。

3. 长线庄家

长线庄家往往看中的是股票的业绩，他们是以投资者的心态入市的。由于长线庄家资金实力大、底气足、操作时间长，在走势形态上能够明确地看出吃货、洗盘、拉高、出货。所谓的“黑马”，一般都是从长庄股票中产生。长线庄的一个最重要的特点就是持仓量。由于持股时间非常长，预期涨幅非常大，所以要求庄家必须能买下大部分的股票，其实庄家也非常愿意这样做。这样，股价从底部算起，有时涨了一倍了，可庄家还在吃货。出货的过程也同样漫长，而且到后期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时可以不计价格地抛出。

庄家操盘流程

在股市大盘向上的过程中，个股轮炒是一种常见的现象，如果把握得当，投资者可以把一个牛市当成两个牛市来做，获利会非常丰厚。发现庄家大牛股其实并不难，一般来讲，被庄家看中的股票通常是投资者不太注意的股票，在低位横盘已久，每日成交量呈现为豆粒状，如同进入冬眠一样。但恰恰是这类股票，一旦醒来，有如火山爆发一样，爆发出大幅飙升行情。任何一个庄家的操作思路不外乎经历以下几个阶段：

1. 目标价位以下低吸筹码阶段

只要投资者掌握有关庄股的活动规律，获大利并不难。在这一阶段，庄家往往极耐心地、静悄悄地、不动声色地收集低价位筹码，这部分筹码是庄家的仓底货，是庄家未来产生利润的源泉，一般情况下庄家不会轻易抛出。这一阶段的成交量每日量极少，且变化不大，均匀分布。在吸筹阶段末期，成交量有所放大，但并不很大，股价呈现为不跌或即使下跌，也会很快被拉回，但上涨行情并不立刻到来。因此，此阶段散户投资者应观望为好，不要轻易杀入以免资金呆置。

2. 试盘吸货与震仓打压并举阶段

庄家在低位吸足了筹码之后，在大幅拉升之前，不会轻举妄动，庄家一般先要派出小股侦察部队试盘一番，将股价小幅拉升数日，看看市场跟风盘多不多，持股者心态如何。随后，便是持续数日的打压，震出意志不稳的浮码，为即将开始的大幅拉升扫清障碍。否则，一旦这些浮码在庄家大幅拉升时中途抛货砸盘，庄家就要付出更多的拉升成本，这是庄家绝对不能容忍的。因此，打压震仓不可避免。在庄家打压震仓末期，投资者的黄金建仓机会到来了。此时，成交量呈递减状况且比前几日急剧萎缩，表明持股者心态稳定，看好后市，普遍有惜售心理。因此，在打压震仓末期，趁K线为阴线时，在跌势最凶猛时进货，通常可买在下影线部分，从而抄得牛股大底。

3. 大幅拉升阶段

这一阶段初期的典型特征是成交量稳步放大，股价稳步攀升，K线平均线系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统处于完全多头排列状态，或即将处于完全多头排列状态，阳线出现次数多于阴线出现次数。如果是大牛股则股价的收盘价一般在 5 日 K 线平均线之上，K 线的平均线托着股价以流线型向上延伸。这一阶段中后期的典型特征是，伴随着一系列的洗盘之后，股价上涨幅度越来越大，上升角度越来越陡，成交量越放越大。若有量呈递减状态，那么，这类股票要么在高位横盘一个月左右慢慢出货，要么利用除权使股价绝对值下降，再拉高或横盘出货。当个股的交易温度炽热，成交量大得惊人之时，大幅拉升阶段也就快结束了，因为买盘的后续资金一旦用完，卖压就会倾泻而下。因此，此阶段后期的交易策略是坚决不进货，如果持筹在手，则应时刻伺机出货。

4. 洗盘阶段

伴随着大幅拉升阶段，同步进行，每当股价上一个台阶之后，庄家一般都洗一洗盘，一则可以使前期持筹者下车，将筹码换手，提高平均持仓成本，防止前期持筹者获利太多，中途抛货砸盘，从而使庄家付出太多的拉升成本。二则提高平均持仓成本对庄家在高位抛货离场也相当有利，不至于出现庄家刚一抛货，就把散户投资者吓跑。此阶段的交易策略应灵活掌握，如是短暂洗盘，投资者可持股不动，如发现庄家进行高位旗形整理洗盘，则洗盘过程一般要持续 11～14 个交易日左右，则最好先逢高出货，洗盘快结束时，再逢低进场不迟。

5. 抛货离场阶段

此阶段 K 线图上阴线出现次数增多，股价正在构筑头部，买盘虽仍旺盛，但已露疲弱之态，成交量连日放大，显示庄家已在派发离场。因此，此时果断出仓，就成为投资者离场的最佳时机。此阶段跟进者则冒了九死一生的风险，实为不智之举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 散户与庄家如何博弈

分析庄家

股市坐庄有两个要点：第一，庄家要下场直接参与竞局，也只有这样才能赢；第二，庄家还得有办法控制局面的发展，让自己稳操胜券。

因此，庄家要把仓位分成两部分，一部分用于建仓，这部分资金的作用是直接参与竞局；另一部分用于控制股价。而股市中必须用一部分资金控盘，而且控盘这部分资金风险较大，一圈庄做下来，这部分资金获利很低甚至可能会赔，庄家赚钱主要还是靠建仓资金。

控盘是有成本的，所以，要做庄必须进行成本核算，看控盘所投入的成本和建仓资金的获利相比如何，如果控盘成本超出了获利，这个庄就不能再做下去了。一般来说，坐庄是必赢的，控盘成本肯定比获利少。因为做庄控盘虽然没有超越于市场之外的手段来无成本地控制局面，但股市存在一些规律可以为庄家所利用，可以保证控盘成本比建仓获利要低。

控盘的依据是股价的运行具有非线形，快速集中大量地买卖可以使股价迅速涨跌，而缓慢地买卖即使量已经很大，对股价的影响仍然很小。只要市场的这种性质继续存在下去，庄家就可以利用这一点来获利。股价之所以会有这种运动规律，是因为市场上存在大量对行情缺乏分析判断能力的盲目操作的股民，他们是坐庄成功的基础。随着股民总体素质的提高，坐庄的难度会越来越大，但做庄仍然是必赢的，原因在于做庄掌握着主动权，市场大众在信息上永远处于劣势，所以在对行情的分析判断上总是处于被动地位，这是导致其群体表现被动的客观原因。这个因素永远存在，所以，市场永远会有这种被动性可以被庄家利用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识别庄家蛊惑人心的障眼法

庄家总要在低位时骗投资者出局，高位时骗你追高。随股市的发展，庄家的骗术也不断得到淋漓尽致的发挥。下面就是股市中庄家较常用的一些传统的骗术：

（1）尾市拉高，真出假进。庄家在收市前 15 分钟用大单放量拉高，做高收盘价，把 K 线图画好，诱骗散户以为庄家拉高，大胆跟进做短差，第二天低开低走的走势必然让人后悔不已。这种操盘手法证明庄家实力较弱，手上资金不充足。

（2）高位盘整放巨量突破。这种突破十有八九是假突破，巨量一般以超过该股流通盘的 10% 为标准。为什么会放巨量？巨量是从哪里来的？股价在高位盘整突破上攻时，很明显巨量是急于离场的庄家和急于进场的跟风者共同成交的，庄家利用散户熟识的放量上攻骗散户介入。庄家高位出逃必须有人高位接货，如果庄家看好后市的话，他完全无必要放巨量，小幅放量就可以了，因此唯一的可能是庄家减磅出逃。所以在看盘时，一定要先看成交量。

（3）盘口委托单骗术。在三个买卖盘口上，当三个委买单都是大笔的买单，而三个委卖单都是小笔的卖单，一般人都会以为庄家吸货，反之则认为庄家出货。如果一切都那么清楚明白，庄家还能骗钱吗？庄家出货和吸货的手法和我们的想法正好相反，投资者可仔细观察。

（4）除过权的前期牛股放巨量上攻。这种情况大都是庄家出逃。高位时，庄家难以明目张胆出逃，除了权，股票的绝对价格低，散户的警惕性就降低了。庄家放量小幅拉高，便会有大量跟风盘跟进，这时庄家就可悄然出逃了，庄家不拉高很多，进场的投资者没什么空间离场，未进场的觉得升幅不大可大胆跟进。庄家就是这样在散户的帮助下，把股票变成了利润。

散户对碰庄家需要的常用技能

1. 庄股九大特征

散户要与庄家博弈，首先要知道庄股的一些基本特征，认清“做庄”行为的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本质。以下是“庄股”所表现出的一些市场特征。

（1）股价暴涨暴跌。受庄家操纵的股票价格极易出现这种现象，因为在市场环境较为宽松的条件下，做庄的基本过程就是先拼命将股价推高，或者同上市公司联系，通过送股等手段造成股价偏低的假象；在获得足够的空间后开始出货，并且利用投资者抢反弹或者除权的机会连续不断地抛出以达到其牟取暴利的目的，其结果就是股价长期下跌不可避免。造成这种局面，同目前上市公司股利分配政策不完善也有一定关系，庄家客观上不可能依靠现金分红来获取回报并降低风险，在二级市场赚取差价就成为唯一的选择。

（2）成交量忽大忽小。庄家无论是建仓还是出货都需要有成交量配合，有的庄家会采取底部放量拉高建仓的方式，而庄股派发时则会造成放量突破的假象借以吸引跟风盘介入从而达到出货目的。另外，庄家也经常采用对敲、对倒的方式转移筹码或吸引投资者注意。无论哪一种情况都会导致成交量的急剧放大，而这些行为显然已经违反了市场的有关规律。同时由于庄股的筹码主要集中在少数人手中，其日常成交量会呈现极度萎缩的状况，从而在很大程度上降低了股票的流动性。

（3）交易行为表现异常。庄股走势经常出现的几种情况是，股价莫名其妙地低开或高开，尾盘拉高收盘价或偶尔出现较大的买单或抛单，人为做盘迹象非常明显。还有盘中走势时而出现强劲的单边上扬，突然又大幅下跌，起伏剧烈，这种现象在行情末期尤其明显，说明庄家控盘程度已经非常高。

（4）经营业绩大起大落。大多数庄股的市场表现同公司的基本面有密切关系，在股价拉高过程中，公司业绩会有明显提高，似乎股价的上涨是公司业绩增长的反映，有较强的迷惑性，如对应银广夏股价连续翻番的是业绩的翻番，而这种由非正常因素引起的公司业绩是异常提高还是异常恶化都是不正常的现象，对股东的利益都会造成损害。同时很多庄股在股价下跌到一定阶段后，业绩随即出现大滑坡，这种上市公司的利润数据就很值得怀疑。

（5）股东人数变化大。根据上市公司的年报或中报中披露的股东数量，可以看出庄股的股价完成一个从低到高、再从高到低的过程，实际也是股东人数从多到少、再从少到多的过程。庄股在股东名单上通常表现为有多个机构或个人股东，持有数量相近的社会公众股。因为庄家要想达到控盘目的的同时又避免出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个机构或个人持有的流通股超过总股本5%的情况，就必须利用多个非关联账户同时买进，这种做法也给市场的有效监管增添了难度。

（6）逆市而动。一般股票走势都是随大盘同向波动，但庄股往往在这方面表现得与众不同。在建仓阶段，逆市拉抬便于快速拿到筹码；在震盘阶段，利用先期搜集到的筹码，不理会大盘走势，对倒打压股价，造成技术上破位，引起市场恐慌，进一步增加持筹集中度；在拉升阶段，由于在外浮筹稀少，逆市上涨不费吹灰之力，其间利用对敲等违规虚抬股价手法，股价操纵易如反掌，而且逆市异军突起，反而容易引起市场关注，培植跟风操作群体，为将来顺利出货打下伏笔；到了出货阶段，趁大势企稳回暖之机，抓住大众不再谨慎的心理，借势大幅震荡出货，待货出到一定程度，就上演高台跳水反复打压清仓的伎俩，直至股价从哪里来再回到哪里去。

（7）股价对消息反应异乎寻常。在公正、公开、公平信息披露制度下，市场股价会有效反映消息面的情况，利好消息有利于股价上涨，反之亦然。然而，庄股则不然，庄家往往与上市公司联手，上市公司事前有什么样的消息，庄家都了然于胸。甚至私下蓄意制造所谓的利空、利好消息，借此达到庄家不可告人的目的。例如，庄家为了能够尽快完成建仓，人为散布不利消息，进而运用含糊其辞的公告最终动摇投资者的持股信心。又如，待到股价涨幅惊人后，以前一直不予承认的利好传闻却最终兑现，但股价却是见利好就出现滞胀，最终落得个暴跌。

（8）追逐流行概念。市场上曾经一度形成一种概念炒作热，有人认为概念的营造要比上市公司的业绩改观来得容易，而且具有更大的想象空间。当然，其中不乏确有受益的公司，但这些概念往往被庄家借机“拿来”，浑水摸鱼。

（9）偏好小盘股。翻开历史庄股，庄股横行之时十有八九是小盘股。究其原因，恐怕不外乎以下几点：一是小盘股流通市值小，对资金要求不高，做庄时间相对可短，风险可控程度高；二是小盘股对大盘指数影响小，不易引起监管层的注意；三是大公司相对规范，小公司易配合支持；四是小公司才有机会发生突飞猛进的改观。即使虚假包装起来，通过关联交易等不法手段，略施小计，就能暗渡陈仓。

2. 用换手率计算庄家成本

要跟庄，就必须摸清庄家的“底细”，最重要的莫过于摸清庄家的控盘程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即持仓量以及庄家的成本，这些可以通过 K 线图以及成交量来作分析和研判。经认真分析和研究后认为：用换手率来计算是一种最有效最直接的方法。

换手率的计算公式为：换手率 = 成交量/流通盘 × 100%。我们要计算的是庄家开始建仓到开始拉升时的这段时间的换手率，怎样确认庄家开始建仓呢？周 K 线图的参考价值最大，周 K 线的均线系统由空头转为多头排列，证明有庄家介入，所以周 MACD 指标金叉可认为是庄家开始建仓的标志，这是计算换手率的起点。

在市场中，大多数都是中线庄家，其控盘度大约在 40% ~60% 之间，这种持仓量活跃程度较好。庄家的相对控盘超过 60% 的持仓量时，即达到绝对控盘，这种股，大多是长线庄家所为。如果，在一只股票中有 20% 的筹码属绝对的长线投资者，这批人等于为庄家锁仓。当然控盘度是越高越好，因为个股的升幅与持仓量大体成正比的关系。据传市场上某只股票的控盘程度只有达到 90%，才会有十几倍的涨幅。一般而言，股价在上涨时，庄家所占的成交量比率大约是 30% 左右，而在股价下跌时庄家所占的比率大约是 20% 左右。但股价上涨时放量，下跌时缩量，初步假设放量/缩量 = 2/1，这样可得出一个推论：前提假设为若上涨时换手 200%，则下跌时的换手则应是 100%，这段时间总换手率为 300%，则可得出庄家在这段时间内的持仓量 = 200% × 30% − 100% × 20% = 40%。即庄家在换手率达到 300% 时，其持仓量才达到 40%。即每换手 100% 时其持仓量为 40%/300% × 100% = 13.3%。当然这里有一定的误差，所以把从 MACD 指标金叉的那一周开始，到所计算的那一周为止，把所有各周的成交量加起来再除以流通盘，可得出这段时间的换手率，然后再把这个换手率 × 13.3% 得出的数字即为庄家的控盘度。所以一个中线庄家的换手率应在 300% ~450% 之间，只有足够的换手，庄家才能吸足筹码。

至于成本，可采用在所计算的那段时间内的最低价加上最高价，然后除以 2，即为庄家的成本区，虽然简单，但相当实用，误差不超过 10%，把庄家的成本和持仓量计算出来以后，庄家的第一目标为成本 × （50% + 1），即若庄家成本为 10 元，则其最低目标即第一目标为 15 元，这样我们就可在操作上做到有的放矢。

3. 用日换手率捕捉强庄股

在个股分化的现象越来越明显的市场背景下，捕捉到有强庄控制的个股往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够提高操作的成功率，强庄控盘的个股时常会出现异动，这可能是机会，也可能是陷阱。下面分析几种常见的情况：

①放巨量跳空低开。有些庄股开盘时会出现跳低 5 个以上百分点的情况，集合竞价成交上百万股。这一般说来表明了一种信号，即庄家还未出局，现在正准备往上拉升，这时候的大幅跳空低开是一种震仓洗盘的行为。

②出人意料地大幅跳空高开。有些个股第一天并未涨停，第二天却大幅跳空高开。这有两种可能，一是庄家的试盘动作，看看上方有多少抛盘；二是庄家为了吸引人们的注意力，主要目的还是为了出货方便，这时候股价很有可能高开低走。

③临收盘时放量打压，造成当日 K 线为长阴线，但第二天即轻松涨回。这是典型的震仓洗盘行为，如果此时 30 日均线为明显的上行趋势，股价涨幅并不是很大，就可认定是庄家在打压，目的是震仓，以收集更多的廉价筹码。

④无理由地异常放量，给人以盘中换庄的印象。盘口表现为几千手的巨量买卖盘同时出现，伴随着数千手的大手笔成交，日换手率达 20% 以上，但股价却明显滞涨。这一般都是庄家为了吸引散户的买盘，刻意制造交易量放大的假象，这时要观察 30 日均线是否上行、OBV 指标是否上扬，如果以上两个条件没一个具备，则坚决不参与。

盘中呈现 45 度上扬或是斜率温和的上涨走势，日 K 线为连续的小阳线，但盘中偶尔也会突然跳水，形成“钓鱼竿”的走势。这类股票欣赏一下是可以的，最好不要参与。

庄股出现异动时，投资者注意不要只看表面现象，要站在庄家的立场上想一想。兵法云“虚则实之，实则虚之”，股市也是如此。如果看不懂庄家在做什么，就不要去参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 洞悉庄家运作手法

庄家建仓手法透析

一般来说，具备下述特征之一就可以初步判断庄家建仓已进入尾声：

（1）K线走势我行我素，不理会大盘走出独立行情的股票。

有的股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中。当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被人抢去；若大势向上或企稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便会有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划。股票的K线形态表现为横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

（2）K线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩。

庄家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户持股信心，便用少量筹码做图。从日K线上看，股价起伏不定，一会儿到了浪尖，一会儿又到了谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡，委买、委卖之间价格差距也非常大。此外，成交量也极不规则，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，显示上档抛压极轻而下档支撑有力，浮动筹码极少。

（3）遇利空打击股价不跌反涨。

由于突发性利空袭来，庄家措手不及，散户筹码可以抛了就跑，而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日，开盘后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价企稳。由于害怕散户捡到便宜筹码，第二日股价又被庄家早早地拉升到原来的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力试盘手法揭秘

主力吸货完毕之后，并不是马上进入拉升状态。虽然此时提升的心情十分急切，但还要最后一次对盘口进行全面的试验，称作“试盘”。

一般主力持有的基本筹码占流通盘的45%～50%，剩余的55%～50%在市场中。在较长的吸货阶段，主力并不能肯定在此期间没有其他的主力介入，通常集中的“非盘”如果在10%～15%以上，就会给主力造成不小的麻烦。在操作过程中这种情况十分常见。经常两个主力几乎在同时介入，持仓比例都差不多，吸货阶段都十分吃力。常常到最后这只股不错，但就是不涨，上下震荡，成交量时大时小。这类股多半是几个主力碰了头，彼此相互制约。由于大主力之间进行“合作”几乎不可能，所以该股一直上下震荡，不能顺利上攻，成了一块“鸡肋”，食之无味，弃之可惜，所以必须“试盘”。

试盘的方法一般是主力用几笔大买单，把股价推高，看看市场的反应。主力将大买单放在买二或买三上，推动股价上扬，此时看看有没有人在买一上抢货，如果无人理，就说明盘面较轻，但股性较差；如果有人抢盘，而且盘子较轻，就成功了一半。紧接着主力在拉升到一定的价位时，忽然撤掉下面托盘的买单，股价突然地回落。而后，主力再在卖一上压下一个大卖单，这时股价轻易下挫，这说明无其他主力吃货。在推升过程中，盘中有较大的抛压，这时主力大多先将买盘托至阻力价位之前，然后忽然撤掉托盘买单，使股价下挫。如此往复，高点不断降低，该股的持有者会以为反弹即将结束。突然主力打出一个新高之后，又急转直下，此时比前期高点高，眼看很快要跌回原地，非盘再不敢不减仓了，于是集中的抛单被拆散了。

试盘的种种情况探明了市场中的持仓情况，跟股性死活没有关系，在大盘弱势中逞强、强势中压盘就能很快地达到目的。

庄家基本对敲方式

庄家对敲主要是利用成交量制造有利于庄家的股票价位，吸引散户跟进或卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出。庄家对敲的方式主要有以下几种：

（1）建仓：通过对敲的手法来打压股票价格，以便在低价位买到更多更便宜的筹码。在个股的 K 线图上表现为股票处于低位时，股价往往以小阴小阳沿 10 日线持续上扬，这说明有庄家在拉高建仓。然后出现成交量放大并且股价连续的阴线下跌，而股价下跌就是庄家利用大手笔对敲来打压股价。这期间 K 线图的主要特征是：股票价格基本是处于低位横盘（也有拉涨停的），但成交量却明显增加，从盘口看股票下跌时的每笔成交量明显大于上涨或者横盘时的每笔成交量。这时的“每笔成交”会维持在相对较高的水平（因为在低位进行对敲散户尚未大举跟进）。另外，在低位时庄家更多的运用“夹板”的手法，既上下都有大的买卖单，中间相差几分钱，同时不断有小买单吃货，其目的就是让股民觉得该股抛压沉重上涨乏力，而抛出手中股票。

（2）拉升：利用对敲的手法来大幅度拉抬股价。庄家利用较大的手笔大量对敲，制造该股票被市场看好的假象，提升股民的期望值，减少日后该股票在高位盘整时的抛盘压力（散户跟他抢着出货）。这个时期散户投资者往往有买不到的感觉，需要高报许多价位才能成交，从盘口看小手笔的买单往往不容易成交，而每笔成交量明显有节奏放大。强势股的买卖盘均有 3 位数以上，股价上涨很轻快，不会有向下掉的感觉，下边的买盘跟进很快，这时的“每笔成交”会有所减少（因为对敲拉抬股价，不可能像吸筹时再投入更多资金，加上散户跟风者众多，所以虽出现“价量齐升”，但“每笔成交”会有所减少）。

（3）震仓洗盘：因为跟风盘获利比较丰厚，庄家一般会采用大幅度对敲震仓的手法使一些不够坚定的投资者出局。从盘口看在盘中震荡时，高点和低点的成交量明显放大，这是庄家为了控制股价涨跌幅度而用相当大的对敲手笔控制股票价格造成的。

（4）对敲拉高：当经过高位的对敲震仓之后，股评家也都长线看好，股价再次以巨量上攻。这时庄家开始出货，从盘口看往往是盘面上出现的卖二、卖三上成交的较大手笔，而我们并没有看到卖二、卖三上有非常大的卖单，而成交之后，原来买一或者是买二甚至是买三上的买单已经不见了，或者减小了，这往往是庄家运用比较微妙的时间差报单的方法对一些经验不足的投资者布下的陷阱，散户吃进的往往是庄家事先挂好的卖单，而接庄家卖出的往往是跟风的散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）反弹对敲：庄家出货之后，股票价格下跌，许多跟风买进的中小散户已经套牢，成交量明显萎缩，庄家会找机会用较大的手笔连续对敲拉抬股价（这时庄家不会像以前那样卖力了），较大的买卖盘总是突然出现又突然消失，因为庄家此时对敲拉抬的目的只是适当地拉高股价，以便能够把手中最后的筹码也卖个好价钱。

庄家震仓运作手法

（1）控盘建仓式震仓。某主力非常看好一个品种，在已有相当筹码的情况下，使用明显的弱于大盘走势的下降通道趋势震仓，其特点是股价运行有规律且无量，微观波动有逆盘特征（否则达不到建仓的目的）。

（2）清洗浮筹式震仓。一些主力在正式上涨发动前，为了达到最后的建仓与清洗浮筹的目的而使用短线快速下跌走势，其特点是有消息配合或者交易时间的最后一个小时的放量下挫。

（3）逆反作空方式震仓。市场大主力在大盘没有上涨空间或者市场背景明显给出作空提示的背景下，主力在没有明显盈利点时会大举作空，为后势腾出赢利空间，其作空震仓的主要目的是打出恐慌盘（此时会强反弹）并把指数打到低位（无恐慌盘出现，大盘需要较长时间的横盘处理或弱反弹）。

（4）操作经验比较丰富的机构一般不轻易震仓，因为那样会有交易成本的损失，短线庄股不宜震仓。但新机构比较喜好震仓，结果主力自己也平白无故地损失了大量的交易成本。

庄家出货运作手法

把握庄家高位出货节奏，分清良性震荡和恶性跳水的区别，从而尽可能回避风险是极为必要的。下面就庄家出货的几种基本手法做一概述。

1. 快速直线出货法

其特点是快速持续地将大笔筹码抛出，使股价快速下跌。这一出货方式常见于前期股价已有较大升幅的股票，由于庄家获利颇丰，以这种方式出货可迅速落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

袋为安，并减少随后可能发生的风险。缺点是由于出货手法迅速简单，出货过程中股价下跌幅度较大，庄家获利程度相对减少。此手法一般运用于大盘疲软，市场对后市预测趋淡等情况。牛市后期市场中，许多处于相对高位的股票庄家采用此种方法出货，表明庄家急于了结的心态。这时庄家往往集中出货，有时连拉数根阴线，并对股票本身造成极恶劣的市场影响，人气一时难于恢复，需要一段时间的修整，因此，投资者不宜过早介入抢反弹，而应冷静观察其底部调整情况，相机而动，否则极有可能被套。

2. 无量阴跌出货法

事实上，在正常情况下，许多股票的庄家是以较温和的成交量慢慢阴跌出货的，这种出货手法较隐蔽，不易引发跟风出货的现象，对股票后市的走势也留有余地。如联华合纤 1998 年底的走势，该股反弹至前期头部位置后无心恋战，形成第二个头部，随后股价缓缓下落，形成标准的均线空头排列，表明大资金已慢慢离场。这种出货方式与震荡调整蓄势行情表现相似，很难区别，稍有不慎就会出现失误。

区分两者最关键的问题在于，如股票的股价前期有过较大拉抬，且下跌时无明显阻力时，一般可认定为出货。反之，则可判断为震荡。

3. 边拉边出出货法

此种方法一般常见于强庄，同时，股票本身后续有较好的题材配合。如时装股份，该股 1998 年底除权前已经过大幅上扬，除权后经过一段时间凶悍震仓后，再次快速拉抬股价，股价升至 13 元附近时，庄家获利已颇丰。由于该股后续仍有较好题材支撑，因此庄家选择了一边出货一边上拉股价的方法，即大笔资金出货，小笔资金拉抬。这样既可以实现部分利润，又可为以后继续在更高的位置出货创造条件。果然时装股份后来不断上扬，该股堪称坐庄成功的典范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 识别庄家信息发布的骗术

庄家的人员构成有一个重要的角色：公关人员。公关人员也就是类似于新闻发言人，是庄家派出的脸面，公关人员这个角色要接触形形色色的人，包括上市公司、咨询公司、电台、散户、大户，当然还有股评家，他的工作就是贯彻总管的意图，很多消息的散布就是这些人来做的。

消息是庄家设置陷阱常用的一种工具。庄家在坐庄过程中，一般都会充分利用消息这个有利的宣传工具，达到自己的某种目的。在市场中有较多散户主要是依靠消息炒股，以消息来作为自己投资的依据决策。这样，发布消息为庄家利用消息坐庄提供了市场。庄家在吸货、洗盘或震仓时，常会利用利空消息设置空头陷阱，让中小散户纷纷落入其陷阱之内。庄家在发布消息时是很讲究的，其发布在什么时间、在什么价位、对什么人发布什么消息，并预知其市场的影响力的大小。一个比较成功的庄家在自己收集的过程中是绝对不会发消息的，不能让任何人知道，否则就难以成功。对庄家来说，投入 10 个亿，可以赚几个亿，如果跟亲戚朋友说一声，他们可能赚一二百万，但是庄家的大头就没了，可谓得不偿失。所以，越是在建仓的过程中基本上没有消息的股票，说明庄家的纪律性越强，后来涨得也越好。

每年中报或年报公布前，一些炒业绩的个股涨幅已高，这时，消息满天飞，追涨者也特别多。消息公布后，主力倾仓而出，这些投资者便大祸临头。而在报表公布完毕，一些券商的研发部、咨询机构的研发部、配合庄家长篇大论地登出该股的投资价值分析报告，公司的重组消息也被证实。而这些利好放出来时，刚开始没人会注意，后来随着股价盘升半信半疑，当投资者最终坚定信心时股价已高，一些投资者若不明庄家的炒作思路，往往会在庄家的诱惑下以为股价仍会看高一些，一旦接手，便成为这些消息的牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户如何辨别消息的真假

（1）当消息出现时，看股价是处于低位、中位还是高位。如果股价处于底部，极有可能是庄家保密不严走漏风声。如果股价已大幅拉高，八成是为了配合庄家的出货散布的假消息，在判断时可以参照成交量的变化以及股价在各个位置的形态变化。

（2）如果有些消息是源于基本面而言，可以在权威的新闻媒体上得以证实。如某年，山东铝业、焦作万方、同仁铝业股价出现异常波动，传闻美国一家铝厂发生爆炸，致使世界铝的供给量大幅下降，影响铝的供求关系，给其他各国的铝业带来了机会。这种消息出现时，可以从当时的《人民日报》、《经济日报》、《经济参考》或者有关铝业的专业性杂志上得出结论，减少盲目性，也可以直接从互联网上查询消息的来源。

（3）听到消息买进，消息证实卖出的炒作股票原则是“以快制胜”。当你无法确认谣言真伪时，可以在市场刚传出此类谣言时立即少量买人，并密切关注。一旦有拉高放量出货的迹象，不论是否获利，也应立即平仓，消息证实时即使被浅套，也应割肉。

庄家在有预谋的发布消息的几个层次

（1）亲戚朋友。庄家在拉高之前，已经建完仓了，就愿意发布消息了，他为什么要发布消息呢？因为庄家不可能把所有的筹码都收过来，他要让市场中形成赚钱效应，需要别人都跟进来，既然你可以跟，他也可以跟，当然亲戚朋友先跟进来最好。所以，庄家的亲戚朋友最早介入，成本大致与庄家的成本一致，有的与庄家有千丝万缕的关系，可能成本比庄家还低。

（2）各个方面的关系。比如说上级，比如说自己的关系客户。有些时候有的股票会突然低开，这是操盘手故意送钱给人家。所以一只股票盘了一段时间之后刚刚启动，突然有一天低开，这个低开可能就是一个起行情的机会，因为这是庄家在送钱，送的肯定不是一般的人，可能是领导，也可能是关系户，你既然送钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给他就不能让他赔钱，所以很快就会拉起来，我们也可以根据这个来判断。

（3）大户和股评家。除了亲戚朋友、关系户之外，大户也是比较优先得到信息的群体。由于证券商之间的竞争激烈，一般来说每家券商都有一个自己的信息渠道，专门提供给自己的大户，为了留住资金就提供各方面有价值的信息，你的资金量越大，得到的服务就越多，所以他们最先得到消息。大户跟股评家有时候得到消息的时间是一致的。

（4）散户。一般大户买完了，他需要别人跟进，就对别人说这只股票好，可以买进，他就引导一般散户来买进，同时机构也放风让散户跟进，而且早期跟进的人一般是赚钱的，很多散户都知道这只股票怎么怎么样，进的人很多，在网上，此时的信息也最多。

（5）各种传媒。有什么股票庄家要出货了，就在报纸上发发消息，因为知道的人越多，庄家越容易出货。但有个别情况是例外的，有的机构发布消息是要配合做行情。

（6）在股票低价循环圈内发布利空消息，并且消息越坏越好。

（7）在股票高价循环圈内发布利好消息，并且消息越好越佳。

知道了上述几个层次，在得到一些关于个股的传闻和消息的时候，投资者要从股价所处阶段和自己能获取消息的层次，分析自己得到的消息属于哪一个层次，然后再结合股价表现来作出投资决策。事实上，任何人都无法回避一些消息，尤其是资金大一点的投资人，对消息进行综合判断，审视市场消息的真实性、可靠性，就有赖于我们介绍的一些常识和知识。

庄家舆论发布时机

对于市场资金大鳄庄家来说，他们需要制造一些影响大盘行情的骗局。利用不太明朗的消息或传闻制造舆论，就是他们用来设置陷阱的一种手段。舆论在什么时候制造以及制造何种舆论，往往取决于庄家操盘的需要。

1. 底部吸筹时制造空头舆论

在大盘或个股下跌趋势末期，庄家为了让大量的套牢盘在底部割肉，以吸纳廉价筹码，往往制造空头舆论，大力营造悲观气氛，直到投资者掉入其设置的空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头陷阱为止。如2006年底开始的一轮大牛市，投资者纷纷建仓，庄家为了吸到更多的筹码，2007年初出现了多次打压行情，接着大盘放量下跌，市场上谣言四起，投资者再一次壮士断臂，抛出了底部筹码。

2. 上升途中震仓洗盘时制造空头舆论

在大市或个股上升途中，为了减轻获利盘或解套盘的抛压，庄家必须震仓洗盘，这时候庄家就会大造空头舆论，给市场一种行情已经结束的印象，一旦主力目的达到，就会迅速大幅拉升股价，让众多投资者踏空。

3. 在庄家出货时翻造多头舆论

庄家要出货时，借助舆论制造多头气氛，让投资者坚定多头信念，投资者多头信念越坚定，庄家出货越容易。这些舆论主要特征有：一是高位利空不空，使市场以为大盘将仍有可上升空间；二是大主力庄家采用拉动部分股票，出主流股票，盘中既有热门股走软的现象，也有部分股票惊人的走势。如2007年10月，大盘站上6000点期间，不少的舆论大肆唱多，提出投资者应该“价值投资”，应该转向持有“优质股”“蓝筹股”，当投资者从机构手中接住这些“优质蓝筹”后，随后的暴跌中，就是这些股首当其冲，跌幅最惨。

4. 下跌中途制造多头舆论

股价或指数在下降途中的缩量平台整理. 会给市场以跌不下去的感觉，这时候，舆论也会大肆渲染股指已经见底，让投资者误认为是底部而积极买入。结果不久股指便跌破平台，且越跌越深，中途买入者全被套牢。如2008年2月，沪指跌到4000点上方时，又是舆论四起，提出4000点是“中期底部”，是跌不破的，但当大量散户入场抄底之后，大盘越跌越深，短短两个月，跌破了3000点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 机智识别庄家陷阱

如何识别庄家“多头陷阱”

“多头陷阱”是庄家利用资金、消息或其他手段操纵图表的技术形态，使其显现出多头排列的信号，诱使股民买入。

识别“多头陷阱”需要有一定的市场经验，能够将盘面的信号与基本面的分析和宏观政策的变动结合起来共同判断。这里提出几点规避“多头陷阱”的方法。

（1）从图形上分析庄家目前的持股状态。庄家吸筹的过程总是尽量做到悄悄进行。当一个股票的股价徘徊在相对的低价，而成交量渐渐放大时就有庄家吸筹的可能。庄家卖少买多地反复操作，直到手中筹码积累到预定的目标。有时多位庄家抢盘控盘，盘中价格上下震荡，以求吸收筹码，并降低持股成本。如果股价已经节节上升，在高位出现成交量放大，盘中价格震荡起伏，庄家出货的意愿已经很强烈了。此时如果再出现技术指标多头排列，在 K 线图上显示连拉阳线，投资者就一定要当心，可能存在“多头陷阱”。因此要注意观察盘面的进一步变化，而不要急于抢入购买股票。

（2）留一定时间和空间研判指标的变化。庄家以资金、消息和其他手段操纵技术指标的显示，来掩盖自己的真实目的，从根本上来讲，是逆势而为，成本很高。因此，庄家只能在一时做出一段多头排列的技术指标。投资者在看盘时，不仅要看 5 分钟线、15 分钟线，更要看日线，特别是周线和月线。常见庄家设置的“多头陷阱”一般都在日线上，但是可以从周线图上发现卖的信号。此外，还可以通过能量潮 OBV 线图的成交量的变化趋向，观察庄家目前的意图。特别是 OBV 线图显示的卖出信号与 K 线图上的短期买入信号发生矛盾时，“多头陷阱”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阴谋就能被暴露在光天化日之下。当然还可以使用其他一些技术分析方法，来识别多头排列的真实性。

需要提醒投资者的是，每一种技术分析方法都有它的盲区，也有它的灵敏之处，只有反复验证才能逐步把握区分真伪的本领。其次，当多个技术指标显示相同的信号，彼此可以相互佐证时，判断的准确性比较高。

如何识别庄家的“空头陷阱”

所谓“空头陷阱”，简单地说就是市场主流资金大力做空，通过盘面中显现出明显疲弱的形态，诱使投资者得出股市将继续大幅下跌的结论，并恐慌性抛售的市场情况。对于“空头陷阱”的判别主要是从消息面、资金面、宏观基本面、技术分析和市场人气等方面进行综合分析研判。

（1）从宏观基本面的分析。需要了解从根本上影响大盘走强的政策面因素和宏观基本面因素，分析是否有实质性利空因素，如果在股市政策背景方面没有特别的实质性做空因素，而股价却持续性地暴跌，这时就比较容易形成“空头陷阱”。

（2）从技术形态上分析。“空头陷阱”在 K 线走势上的特征往往是连续几根长阴线暴跌，贯穿各种强支撑位，有时甚至伴随向下跳空缺口，引发市场中恐慌情绪的连锁反应；在形态分析上，“空头陷阱”常常会故意引发技术形态的破位，让投资者误以为后市下跌空间巨大，而纷纷抛出手中持股，从而使主力可以在低位承接大量的廉价股票。在技术指标方面，“空头陷阱”会导致技术指标上出现严重的背离特征，而且不是其中一两种指标的背离现象，往往是多种指标的多重周期的同步背离。

（3）从市场人气方面分析。由于股市长时间的下跌，会在市场中形成沉重的套牢盘，人气也在不断被套中被消耗殆尽。然而往往是在市场人气极度低迷的时刻，恰恰说明股市离真正的底部已经为时不远。值得注意的是，2006 年在经历四年的低迷熊市后，指数大幅下跌的系统性风险已经很小，过度看空后市，难免会陷入新的“空头陷阱”中。

（4）在消息面上的分析。主力资金往往会利用宣传的优势，营造做空的氛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

围。所以当投资者遇到市场利空不断时，反而要格外小心。因为，正是在各种利空消息满天飞的重磅轰炸下，主流资金才可以很方便地建仓。

（5）从成交量分析。“空头陷阱”在成交量上的特征是随着股价的持续性下跌，量能始终处于不规则萎缩中，有时盘面上甚至会出现无量空跌或无量暴跌现象，盘中个股成交也是十分不活跃，给投资者营造出阴跌走势遥遥无期的氛围。恰恰在这种制造悲观的氛围中，主力往往可以轻松地逢低建仓，从而构成“空头陷阱”。抄底不可盲目，要抓住真正机会！

使用股市成交量识别庄家的陷阱

经典的股市投资或投机的理论都认为成交量是不会骗人的。股市的成交量是指股票交易市场或个股买卖交易的数量。成交量的大小可以衡量股票市场或个股交易的活跃程度，并由此观察和了解买卖双方主力进入或退出市场的情况。股市成交量的大小与股价的上升或下跌成正比关系，具体归纳一下：

（1）量增才能价涨。

（2）成交量萎缩则股价就不会大幅下跌。

（3）长时间盘整的股票带量突破盘局向上涨升时，意味着庄家要拉高。

（4）股价在高位放巨量后股价一定还会创新高。

有经验的股票投资者，往往把整个市场或个股的成交量作为衡量和观察市场变动趋向的前提，并从中寻找主力机构或庄股的动向，选择入市或退出市场的契机。但以上这些观点有时是正确的，在许多情况下却是片面的，甚至完全是错误的。

成交量是庄家设置陷阱的最佳办法，它对一些多少了解一些量价关系，并按照经典的量价理论进行操作的，对技术分析似懂非懂的人一骗一个准，使许多人深受其害。庄家是如何在成交量方面设置陷阱，中小投资者应该怎样防备呢？举一个例子。

久盘后股市突然放量突破。这里说的久盘，有时是指股价在炒高了相当大的幅度后的高位盘整，有的是炒高后再送配股票除权后的盘整，还有的是中报或年报公告前不久的盘整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓盘整是指在一个时期内（如两个月、三个月，甚至半年等）股票在一个相对窄小的价格区间进行波动，上行无力，下跌无量，交易极不活跃，不被市场人士关注。这种股票有时候会在某一天的开盘后发现挂有大量的买单或卖单，摆出一幅向上拉升的架势。开盘后半小时到一小时内，大量的买单层层叠叠地封挂在买一、买二、买三的价位上；同样，卖单也大批大批地挂在卖一至卖三各价位上。成交量急剧上升，推动股价上涨。投资者会立即发现它的成交量异常变化，不少人甚至会试探性地买入。但是由于买单已经塞得满满的，要想确保成交，只能直接按市场卖出价买进。正是因为这种市场买入的人增多，尽管抛单沉重，股价还是会不断上升，更进一步增强了买入的信心，并产生该股将突破盘局带量上升，展开新一轮升势的联想。一小时左右，股价可能劲升至8%左右，有的甚至以大量买单短时间封涨停。但不久后又被大量卖单打开涨停，回调到涨幅7%～8%左右盘整。盘整时买二、买三的挂单很多，买一的挂单相对少一些。但卖一至卖三的三个价位的卖单并不多，然而成交量却不少，显然是有卖盘按市价在买一的价位抛出。直到当天收盘时，大部分股票都在7%～8%的涨幅一带成交。第二天，该股可能略为低开，然后快速推高，上涨至5%～7%一带。也有的干脆高开高走，大有形成突破缺口的架势。当许多人看到该股突破盘局而追涨时，该股在涨到5%～7%左右会突然掉头下跌，大量的抛单抛向那些早上挂单追涨而未能成交却又没有撤单的中小散户。

虽然随后还会反复拉升，但往上的主动买单减少，而往下的抛单却不断，股价逐渐走低，到收市前半小时甚至跌到前天的收盘价以下。随后的日子，该股成交量萎缩，股价很快跌破前次的起涨点，并一路阴跌不止。如果股市投资者不及时止损，股价还会加速下跌，跌到难以相信的程度，使投资者深度套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 庄家也恐惧

庄家最怕散户什么

作为一个散户，不必急于求成赚钱，到这个市场来的人都是想赚钱的，没有一个人是为了亏钱而来的。但为什么亏钱的总是散户，那是因为庄家的一举一动都是冲着散户来的，只是散户不知道罢了。在股市中，散户的钱越来越少的时候，常常诅咒庄家，很少反省自己，更不会去寻找庄家的弱点。

散户是庄家的对手，而散户最大的弱点就是贪婪和恐惧，只要操盘手操盘的股票中有散户，他们就会时时刻刻地盯着散户。

作为一个散户，在分析、研究、资讯、资金上都不是庄家的对手，但庄家哪怕穿有铁布衫，一样有不为人知的死穴，庄家最怕什么呢？

庄家最怕散户不看庄家的操盘！因为庄家深知散户的贪婪与恐惧，庄家的阴谋通过操盘手传递给散户，庄家让盘口别有洞天，风起云涌，庄家让K线图青面獠牙天花乱坠，只要散户睁开眼睛看，就会患得患失，就会神魂颠倒，就会惶惶不可终日。庄家就这样征服了散户，因为庄家把这个交易市场当作戏院，将自己看成是卖座的大明星，而散户心甘情愿做个忠实的观众，庄家就没天没日地尽情表演。当散户不看庄家时，当庄家没有观众时，当庄家对牛弹琴时，庄家真的好怕，因为他的钱是贷款，他要付操盘手的工资，面对一个不看不闻不问不急的人，面对一个无知无欲无畏无惧的人，庄家的一切表演都是徒劳的，这就是庄家的死穴，这样的股民就是庄家永远不可战胜的散户。

庄家也恐惧

爱庄者常唠叨股谚：“股不在好，有庄则灵”；恨庄者亦多见俗语：“庄家是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虎狼，我是小羔羊”。而今，监管力度加强，市场日渐规范，投资者要求落实公平、公正、公开原则的呼声越来越高，庄家们不得不有所收敛，不敢再像以前一样在股市上翻手为云覆手为雨了。归纳起来，眼下庄家有以下几惧：

1. 查处打击

2004 年证监会处罚亿安科技恶庄的案子人们记忆犹新，当时又公布的中科创业股价操纵案正在深入追查，重拳打击。中科黑庄调集了 54 个亿资金对倒和操纵数只股票，真相一见阳光，足令世人惊骇！杀一儆百，庄家不得不惧。

2. 怕增发“地雷”

增发“地雷”让投资者普遍望而生畏，庄家同样避之唯恐不及。凡增发的个股，几乎个个等于超过首发二三倍甚至更多，使得股价见“增”跳水，投资者闻“增”色变。庄家要操纵这样的股票无异于找死，即使动用再多的资金，也难以制造“题材”引诱散户跟风，且自己也难免被套或是充当 2004 年深套者的“解放军”。

3. 怕“黑嘴”失灵

庄家要疯狂炒作哪只股票，大都会雇佣或买通“黑嘴”一个劲地胡吹乱骗，目的就是宰杀盲从者。如今，许多屡吃庄家与“黑嘴”苦头的中小散户也学精了，学乖了，不再相信“黑嘴”瞎掰，懂得笑看庄家自拉自唱的人不在少数。“黑嘴”们一旦少了听众，没了市场，其呼风唤雨的魔力便会大打折扣。“黑嘴”失灵，也会叫庄家胆怯！

4. 怕政策风险

大势所趋，我国证券法规和监管手段正快步走向规范，可供庄家手舞足蹈的戏台已大大缩小，会计报表的八项计提、资产重组的审核、已经启动的对上市公司的专项检查、信息披露制度的进一步完善和司法的介入，都会对庄家产生较强的威慑力。

5. 怕自顾不暇

2004 年股指暴跌，ST 亿安、ST 康达、银广夏（现已暂停上市）、ST 东方等典型的庄股败走麦城，不仅散户被深套，被深套的呆庄笨庄也不少，他们压力巨大，自顾不暇，自救难保，欠债难还。市场若再继续维系牛皮走势，许多庄家便在劫难逃，根本无法支撑下去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

GAO PAO DI XI：DAO PO GU JIA ZHANG DIE TIAN JI

涨与跌——“一步”之遥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 套牢，一种割不掉的痛

套牢是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。

套牢了并不可怕，只要介入的理念正确

相信2008年的惨跌，很多投资者已经切实感受到了市场的冷酷无情。年初还激情洋溢的大牛市言论不见了踪影，原来那么多看多的人忽然都销声匿迹了。取而代之的，全部都是可怕的看空言论以及股市高手们的冷嘲热讽：“早告诉你们了，你们就是不听，硬是不肯出来，硬要进去送死……”云云。在这个时候应该是茫然和痛苦的，割肉痛苦，不割更痛苦，左右不是。

下跌并不可怕，可怕的是没有正确的入市理念。只要有正确的入市理念，任凭风吹浪打，都能够坦然面对，最重要的就是顺势而为！也就是从长线角度选股，逐步熟悉股市。

做股票，入市时机很重要，选股很重要，具体操作的手法很重要。

1. 入市时机

一个好的入市时机是盈利的关键。从2006年来看，大部分的股民都挑选了一个正确的入市时机。从基本面看，这是新一轮经济周期的起点，从长线角度看，经过5年的漫漫熊途，股市逐渐在2005年达到1000点底部区域，谁都不会否认，1000点已经是事实上的底部。另一方面，中国股市的平均市盈率从当年的30、40倍回落到较为安全的20倍左右。这里的平均市盈率，以中国这样一个新兴市场、GDP年增长超过10%的国家来说，这样的平均市盈率实在是太低了。国外通行的做法并不是计算平均市盈率，而是采用指标股的平均市盈率。如果以上证30指数的平均市盈率来说，才十几倍，应该说太具有投资价值了。虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006年上市公司的整体盈利水平预期会有所下降，但是不能否认，从2002年开始，整体盈利水平却是一直处于上升通道中的。一段时间内的波动，并不影响我们的客观判断。可以说，长线入市，正当其时。

2. **选股**

入市以后，由于中国股市的特殊性，只有买入并持有股票才能盈利，这就要求做到正确的选股。进入股市，面对那么多品种，挑选股票的时候不是人云亦云，而是要从股票的基本面开始考察。包括该股所处在的行业是否朝阳产业，发展潜力怎么样，盈利能力怎么样，分红能力怎么样。如果能够看懂会计报表就更好，可以直接找一些最基本的材料来看，先从基本面下手。

在底部区域买入的高成长、高分红的股票，就等于有了一个强有力的保障，可以保证你在风雨到来的时候，依然挺立。即使股价下跌了一点，但是依然可以从分红中获得稳定的收益。

踏空比套牢更可怕

做股票的人最怕什么？当然是怕亏钱，可钱是怎么亏的呢？自然是套牢割肉。做股票的人实际上有两怕，一是怕套牢，二是怕比套牢更严重的踏空，从某种程度上说，踏空比套牢其实更可怕。因为股票套牢还有希望解套，解套以后还可以赚钱，而踏空呢？别人都买进了，都赚钱了，而你却是空仓或仓位很轻，你看着股票往上涨，人家赚的钱越来越多，你的差距越来越大，心理越来越不平衡，这才是最可怕的。

热门股套牢怎么办

热门股套牢以后的办法和普通股套牢以后的办法是不同的。前者，往往根据成交密集区来判断该股反弹所能摸高的位置和根据量价关系来判断该股反弹的时机。

热门股涨得快，跌得更快。如其下跌10%，还不宜补仓，更不用说在同一成本增仓，因为一旦过早补仓，往往“弹尽粮绝”。由于高位追逐热门股被套，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先必须确立下一个宗旨：是救自己而不是再谋求盈利。因为第一步已经走错，千万不能走错第二步，不然“洞”越补越大，以后“翻身”的日子都没有。

在以后的大盘反弹或上升趋势中，原先热点很可能已经沉寂，即使大盘逐波走高，原热点题材很可能像普通股走势一样，随波逐流，所以采取的措施既不要急又不能拖。外资控股板块热点产生时，有位投资者共有资金 22 万元，买进“鞍山一工”1 万股，每股成本 6 元。买进就套，隔了两天，该上市公司就否认了市场上关于其有外资介入的传闻，致使该股股价当日跌至 5 元，此时该不该补仓？回答是“不”。因为当日成交量为 82212 手，仍然很大，显示下跌动能仍然很强。紧接着，“鞍山一工”公布中期报表，业绩很是糟糕，股价从终点又回到了起点（3.50 元区域），这时盘口反而有大量的主动性买盘，表明连续两个大利空已不影响远离密集区的股价。这时候，操作中有三方面问题需要迅速分析：第一，先分析其密集区在哪里，理论上有可能存在的反弹高度；第二，分析其是否已具备补仓条件；第三，分析补多少的问题。仔细观察盘口，如果当日该股低开后，在大量买盘的支撑下上行，表明从终点回到起点的股价已具备补仓条件，由于在上涨和下跌过程中，4.70 元为其成交密集区，且该热点虽已退潮，但还没有经过反弹确认，根据存量资金，可以用三倍的量进行补仓，则其综合成本为 $(3\times3.8+6)/4=4.35<4.7$。结果在十个交易日内股价就见 4.7 元。在 4.50 元派发还略有赢利，另一方面该股反弹至密集区 4.70 元价位后，开始中期调整了。

通常的解套策略主要有以下五种：

（1）以快刀斩乱麻的方式止损了结。即将所持股票全部卖出，以免股价继续下跌而遭受更大损失。采取这种策略主要适合于以投机为目的的短期投资者，或者是持有劣质股票的投资者。因为处于跌势的空头市场中，持有品质较差的股票的时间越长，给投资者带来的损失也将越大。

（2）弃弱择强，换股操作。即忍痛将手中弱势股抛掉，并换进市场中刚刚启动的强势股，以期通过涨升的强势股的获利，来弥补其套牢的损失。这种解套策略适合在发现所持股已为明显弱势股，短期内难有翻身机会时采用。

（3）采用拨档子的方式进行操作。即先止损了结，然后在较低的价位再补进，以减轻或轧平上档解套的损失。例如，投资者以每股 60 元买进某股，当市价跌至 58 元时，他预测市价还会下跌，即以每股 58 元赔钱了结，而当股价跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股 54 元时又予以补进，并待今后股价上升时予以沽出。这样，不仅能减少和避免套牢损失，有时还能反亏为盈。

（4）采取向下摊平的操作方法。即随股价下挫幅度扩增反而加码买进，从而均低购股成本，以待股价回升获利。但采取此项作法，必须以确认整体投资环境尚未变坏，股市并无由多头市场转入空头市场的情况发生为前提，否则，极易陷入愈套愈多的窘境。

（5）采取以不变应万变的“不卖不赔”方法。在股票被套牢后，只要尚未脱手，就不能认定投资者已亏血本。如果手中所持股票均为品质良好的绩优股，且整体投资环境尚未恶化，股市走势仍未脱离多头市场，则大可不必为一时套牢而惊慌失措，此时应采取的方法不是将套牢股票和盘卖出，而是持有股票来以不变应万变，静待股价回升解套之时。

最可怕的是将大部分资金套牢

从 2007 年九月初开始的大调整。在很长一段时间，是指数涨而股价跌，其目的是想创造上涨空间。券商们发现调整的力度还不大，于是形成共识，全体抛售，将股指拉下来。股指一拉下，股票价格自然也会大幅度下跌。

两个月后，已经将股民大部分资金套牢在股市，丧失了再上涨的基础，这时，赔本的同样包括一些券商。

调整，要懂得适可而止，要把握好一个“度”，过分贪婪，有时会事与愿违。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 套牢，历练股民意志

同样的市场，有人总是被套，有人却不入套。究其原因主要是选股的策略及对大盘和个股盘面的形势判断不清。

买股之道

1. 如何买入“楼梯股”

一只股票爬楼梯的阶段往往是庄家在缓慢建仓的初期，这样导致股价逐步走高，就形成了初步的楼梯形态，一旦庄家建仓完毕，接下来就是洗清仍在此股票里的散户。庄家在拉抬之前，洗盘有两个目的：其一是为了减轻在股价到高位之时散户的抛盘压力，其二是增加平均持股成本，目的也是为了减轻抛盘。庄家洗盘一般有两种形式：一是凶狠放量砸盘；对于这种洗盘，你只需要在分析软件上看外盘数量和内盘数量就行了，如果发现外盘数量大于内盘数量（即成交的红单数量相加大于绿单的数量），就能证明庄家在洗盘而非出货。这样你只需在出现的第二阴线处介入，或者是阴线出现后在第二天开盘价以下介入。二是阴跌洗盘，这种阴跌洗盘一般是庄家控制住自己手中的筹码，放任股价自流。由于没有庄家进货而股价又涨了多日，所以在散户多杀多的情况下，股价就出现了阴跌的走势。这种股票的介入点一般是当股价连续两至三天阴跌，成交量比前段明显萎缩即是买点，若出现了四至五天阴线后才萎缩，就不要买入了。

2. 如何买入涨停股

（1）选股对象。涨停股应以短线炒作为主，而且应选择低价（7 元以下）或高价（20 元以上）的股票（说明：低价和高价视当时大盘、股价具体情况而定），流通盘在 3000～8000 万股之间的个股作为首选对象。如遇流通盘一亿左右股价的涨停股，次日应及时出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）介入时间。通过论证，个股涨停时间离开盘越早则次日走势越佳，如果某只股票在收盘前涨停，其次日走势均不理想。况且，大部分个股涨停后在盘中总是有一次打开涨停板的机会，最佳介入时间应为再次封涨停的瞬间。

（3）买涨停股需要注意。在极强的市场中，尤其是每日都有几十只左右股票涨停的情况下，要大胆追涨停板。

- 极弱的市场切不可追涨停板，机率相对偏小一些。
- 追涨停板——选有题材的新股，上市数日小幅整理，某一日忽然跳空高开并涨停的；其次是选股价长期在底部盘整，未大幅上涨的；三选强势股上行一段时间后强势整理结束而涨停的。
- 一定要涨停，未达到涨停时不要追，一旦发现主力有三位数以上的量向涨停板打进立即追进，动作要快、狠。
- 要坚持这种操作风格，不可见异思迁，以免当市场无涨停时手痒介入其他股被套，失去出击的机会。
- 盘中及时搜索涨幅排行榜，对接近涨停的股票翻看其现价格、前期走势及流通盘大小，以确定是否可以作为介入对象。当涨幅达9%以上时应做好买进准备，以防主力大单封涨停而买不到。
- 追进的股票当日所放出的成交量不可太大，一般为前一日的1～2倍为宜，可在当日开盘半小时之后简单算出。
- 整个板块启动，要追先涨停的领头羊，在大牛市或极强市场中更是如此，要追就追第一个涨停的。

二十五条股票买进经验

（1）成交量的变化往往领先于价格的变化。成交量一般不会骗人，地量地价，天量天价。低位放量上涨买入，高位放天量不涨卖出。

（2）长期投资可以在月线和周线都处于低位的谷底分批买入；在月线和周线都处于高价的峰顶清仓，平均年收益10%是可以得到的。

（3）长期下降趋势向上突破是中长线最佳买入时机。

（4）成交量急速减少，表示有些筹码已锁定，强势可望持续；如果暴涨时仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量成交，表示高档有筹码杀出。

（5） 成交量稳步放大是最佳买入时机。

（6） 出售公有股的上市公司往往是一匹黑马。因为买方的巨额资金需由二级市场赚回来，由买方做庄，卖方提供利好消息作为条件，互相配合，股价自然大涨。

（7） 创新高可以引来大量买盘，协助把股价推高，以利派发。

（8） 处于初创期和高速发展期行业的上市公司，其股性活跃，获利机会多，一旦上升行情来临，往往会有突出的表现。

（9） 持续下跌，且跌幅已大，利空证实坚决买入。

（10） 短线操作：日线在底部时买入，日线在顶部时卖出；中线操作：周线在底部时买入，周线在顶部时卖出。

（11） 短期下降趋势线向上突破是短线买入时机。

（12） 多头市场中，股价虽然也有下跌，但这是上升过程中的回档，用不了多久，股价又会恢复升势。空头市场中，股价虽然也有上涨，但这是下跌过程中的反弹，用不了多久，股价又会恢复跌势。所以，多头市场的回档是吸纳的机会；空头市场的反弹是卖出的机会。

（13） 当股市经过长时间的下跌，明显呈跌不下去，出现地量时就可以考虑分批买进了。

（14） 当股市跌到大家都失去信心的时候，一旦价升量增，往往是庄家开始进场建仓的信号。

（15） 当股市上涨时，市场上总是在传播各种利好消息。当股市下跌时，市场上又在流传各种利空消息。

（16） 当股价刚刚起步之时，投资者应立即介入，如果错过了买入时机，别追涨，按兵不动，等待下一次机会。

（17） 当股价涨跌的价格周期循环与时间周期循环相重合的时候，往往是最容易发生反转的时候。

（18） 当股价向上突破，黄金交叉，多头排列，出现大成交量时，表明洗盘结束，转入拉升阶段。

（19） 价格上升，成交量放大，行情看好；价格上升，成交量减少，行情看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



淡。

（20）当价格朝某一方向运动了相当一段时间，市场一边倒的时候，要小心物极必反，价格向价值回归而出现反转。

（21）当大众恐惧性抛售之后，该卖的都已卖了，股票的跌势也就差不多到头了。接着将会反弹，但反弹之后仍然会继续探明底部，所以不要急于抢反弹。

（22）当大市进入狂升阶段时，是绝佳的清仓机会；当大市惨淡已久时，是绝好的买入时机。当大盘打破僵局向上跳空突破，表明后市有可观上升空间。

（23）当大盘在高位时，若股市过热，鸡犬升天，价格严重高于价值，应走为上策。若此时政府出台利空政策，更应立即逃之夭夭，持币长期冷眼观望。当确认升势之后，任何回落都是买入时机；当确认跌势之后，任何反弹都应该卖出。

（24）当盘跌已久，跌幅日减，成交量突然放大时，是主力介入所为，市势有望止跌回升。

（25）当月线和周线都在低位，牛市刚启动时全资投入，捂股不放，直至天量天价，月线和周线都在高位时全部清仓，离场休息几个月，这样可获得较好效益。

看大盘的关键点

在股市开盘时都有一段集合竞价时间，所以开盘时看大盘一定要注意看集合竞价的股价和成交额，注意一下和昨天相比是高了还是低了，这也就是我们通常说的是高开还是低走。这是对当天的股价是上涨还是下跌的一个期望和表示，而成交量的多少，则对这一天的交投活跃程度有着很大的影响。

在然后的半小时时间里，要注意看股价变动的方向。一般说，如果集合竞价时股价开得太高（即高开），在这半小时内股价就很可能会回落，相反的如集合竞价时的股价开得太低，在这半小时内股价就很可能会上升，这时，你得密切注意成交量，如果股价高开，在这半小时内却不回落，而同时成交量又开始上升，那就证明这种股票很可能要上涨。

另外，我们看一只股票时，要综合地看，不能只看某一时某一刻的价格，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该看包括昨天的收盘价、当天的开盘价、当前的最高价、最低价、成交价及其涨幅和跌幅在内的所有内容，这样综合一比较就很容易看出这只股票处于什么位置，是否可以买卖，以及它的整个趋势是上升还是下降。

通常来说是“买涨不买跌”，也就是说正在下降的股票不要急于买，而正在上升的股票可以买，但要注意不要被套住。

一天之中，股票一般会有上下几次的波动，如果你想买卖的股票和大盘的走向一致，那么你就紧盯大盘，在股价上升到顶点时卖出，下降到底时买进，这样，你至少会买到一个相对的低价，卖到一个相对的高价。

通常，我们可以从买卖股票手数的大小看出买方的力量大，还是卖方的力量大。如果，一种股票的卖方力量远远大于买方力量，那么这种股票最好不要去买。这里，先解释一下“现手”的意思。现手是指计算机中刚成交的股票的一次成交量的大小。如果某股票连续不断地出现大的成交量，则说明该股票有很多人在买卖，交投很活跃，就值得引起你的重视。而相反，如果某股票交投冷淡，则说明这不是个好股票，你在买卖时最好抱谨慎的态度。

现手的累积数就是总手数，而总手数就是成交量。成交量有时是我们看股票好坏的一个非常重要的指标。

总手数与流通股数的比称为换手率。换手率高，则说明该股票买卖的人数多，就很容易上涨。

以上说的一些是我们在看大盘时应注意的关键 。

在证券公司的大盘上涨跌有两种表示方法，一种大盘显示的是绝对数，即股票涨或跌了几角几分，另一种显示的是相对数，即股票涨或跌了百分之几，如显示百分比的，要知道涨跌的实际数目时你就要通过换算了。一般，公司在分红时要进行股权登记，因为如果在股权登记日的第二天再买该公司的股票就领不到红利和红股，也不能配股了，这时该股票的股价也通常会下降。

所以，在登记日的第二天的大盘上显示的前收盘价其实并不是前一天的实际收盘价，而是根据成交价与分红现金的数量、送配股的数量、配股价的高低，结合起来算出来的。

在大盘上如果是分红利，就写作 DRXX，叫作除息。如果是送红股或者配股就写作 XRXX，叫作除权。如果是分红又配股，就写作 XDXX，叫做除权除息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后面的两个字为公司的名称的缩写，如“DR 青岛”、“XR 长虹”。这一天该股的除权日或出息日。

盘口中读懂具体动作

记得一位业内资深人士在其著作中有这样一句话：“给我一张 K 线图，我告诉你庄家想干什么。”这是在盘后分析时最理想的境界。

做盘后分析有种种优点，可以不受行情瞬息万变的影响而从容对个股及大势做出判断，但作为短线炒家，在盘中的买卖决策会直接关系到其荣辱成败，这个看似简单的买卖决策虽经过盘后分析的千锤百炼，却往往在实时行情中被庄家在盘口的虚虚实实的动作所干扰。实时行情是融入了市场、主力、散户以及许多因素而合成的一种结果，单纯以盘后分析对未来走势做出准确判断未免偏激，且容易被随机的行情打乱思路，造成操作上的被动局面。下面，对如何在盘口发现及判别庄家的一些操盘动作和目的做一些分析。

庄股在盘口的任何动作，无非是三种目的：拉抬、洗盘、出货。要在盘口中读懂具体动作的含义，是实战中不可缺少的基本功。

（1）拉抬。当庄家在其初期建仓区域内完成吸筹动作后，在大市的配合下，将展开拉升，使股价迅速脱离其成本区，以免更多低价筹码落入他人手中，在盘面上表现为基本脱离指数的干扰，走出较为独立的短线向上突破行情。实战中可以从以下几个方面识别庄家的拉抬动作：

①开盘形态。强庄股在其起跳的瞬间，开盘初 20 分钟的走势较为关键。如果开市后指数呈惯例的上下振荡走势时，该股股价受其干扰不大，在大盘指数走低时稳固运行于前一日收盘价上方横盘，均价与股价基本保持平行，量比超过 1.0，即使有抛单打低股价，也能被迅速拉回盘整区。在此期间，如出现向上大笔提拉的过激动作，要视股价与均价的位置决定买入时机，在股价脱离均价 2% 以上，均价却无力上冲时，切勿追高买货，短期内股价必将有一个向均价回归的过程，可以在均价附近吸纳。开盘形态的强度决定了该股当日能否走强，从中可以洞悉庄家做当日盘的决心。

②盘中形态。日线图上刚出现突破迹象的个股盘中运行一般都较为稳健，特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点之一就是庄家很少将股价再打到均价下方运行，因为当天没有必要做这个动作。如果发现盘中跌破均价回抽无力时，要小心是否开盘形态是一个诱多动作，识别这个动作的要领是诱多形态开盘一小时后必然向下跌破均价走低，显示庄家无心护盘，有意作振荡。所以如果错过了开盘强势的个股，要及时发现摆脱指数振荡而能以温和放量的方式将股价运行于均价上方的个股，尽量在均价附近进货比较稳妥。

③尾盘形态。如当日盘口强劲，会在尾市半小时左右引发跟风盘的涌入，使股价脱离当日大盘走势单边上行，此时庄家会借机大笔提拉，以封死下一交易日的下跌空间。由于此时跟进的买盘都有强烈的短线斩获利润的兑现心理，所以尾盘若在抢盘时出现5%以上的升幅，要小心次日获利盘兑现对股价造成的抛压以及庄家次日开盘借势打压振荡所带来的波动，因此不要在尾市过分追高抢货，以免陷入庄家次日短期振荡给仓位带来的被动局面。

（2）洗盘。洗盘动作可以出现在庄家任何一个区域内，基本目的无非是为了清理市场多余的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。盘中庄家洗盘一般有下面两个方式：直接打压、宽幅振荡。

直接打压较多出现在庄家吸货区域，目的是为了吓退同一成本的浮动筹码。在盘中表现为开盘出奇地高，只有少许几笔主动性买单便掉头直下，一直打到前一日收盘价之下，持仓散户纷纷逢高出局，在这里，不要简单认为股价脱离均价过远就去捡货，因为开盘形态基本决定了当日走势，庄家有心开盘做打压动作，这个动作不会在很短时间内就完成。较为稳妥的吸货点应在股价经过几波跳水下探，远离均价3%～5%以上处，在此位置当日短线浮筹已不愿再出货，庄家也发现再打低会造成一定程度上的筹码流失，这个位置应该是在洗盘动作中较为稳妥的吸货点，就算当日不反身向上，也是当日一个相对低价区，可以从容地静观其变，享受在洗盘振荡中的短差利润。尾盘跳水这个动作是庄家在洗盘动作时制造当日阴线的一个省钱的工具。盘口表现是在临近收盘几分钟，突然出现几笔巨大的抛单将股价打低，从5分钟跌幅排行榜中可以发现这个动作。这个进货机会不好把握，建议实战中不要抱有侥幸心理去守株待兔地找这样的进货机会。

宽幅振荡较多出现在上升中途，容易被操作者误认为是庄家出货。识别这个动作的要领是要观察庄家是否在中午收市前用急速冲高的这个动作。一般在临近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中午收市前急于拉升股价都是为了下午的振荡打开空间，此时盘中一般只用几笔不大的买单便打高股价，且冲高的斜率让人难以接受，均线只作略微上翘，这时手中有持仓最好先逢高减仓，因为马上股价就会大幅向均价附近回归，甚至出现打压跳水动作。这种情况下，均价可能任股价上蹿下跳而盘整不动，此时均价的位置是一个很好的进出参考点。

（3）出货。只要不受情绪影响，出货的盘口表现一般比较容易识别。庄家运用得最多的是高开盘，集合竞价量很大，但股价难以承继前日的强劲势头上冲，掉头向下，放量跌破均价，虽然盘中有大笔接单，但股价走势明显受制于均价的反压，前一日收盘价处也没有丝毫抵抗力，均价下行的速度与股价基本保持一致，因为是庄家集中出货造成的。

识别洗盘时下跌与出货时下跌的简单方法是，洗盘时会出现大幅跳水，而出货则不然，前者会在下跌时与均价产生较大距离，且均价对股价有明显的牵制作用，而后者表现为放量盘跌，均价对股价反压力甚大。

前一日走好次日大幅低开放量的庄股，是一种较为凶狠的出货方法。一般股价低开3%～5%左右，全日呈小幅振荡走势，均价与股价缠绕，股价回抽前日收盘价无力。这样做的目的一是让前一日的跟风盘没有获利空间，产生惜售心理，盘口非庄家因素的抛压轻，免去不必要的护盘麻烦；二是以较低价格吸引空仓者入货，以达到顺利出货的目的。对于这种走势，持仓者一旦发现，不要抱有任何幻想，走为上策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　思路决定出路

股权分置改革使股市原有的游戏规则发生了根本性的改变。

尽管股权分置改革有不尽如人意的地方，但它毕竟破解了困扰中国证券市场的历史性难题。随着股权分置改革的基本完成，证券市场由投机转变为投资成为了可能，许多大盘股在 A 股和 H 股市场同时上市，联动效应日趋明显，具备了同国外市场接轨的条件。在此格局下，随着基金规模的扩大，社保、保险资金的进场，QFII 的加入，原有的投资主体发生了根本性的转变，各投资主体相互制衡的局面隐然成型，个别机构的单一行为不会被市场追随仿效，在一定程度上避免了股指的大起大落。

如何分析和预测后市的走势呢？应该将目光投向全球范围的大视野，通过与其他市场相比较，来评估国内市场的投资价值。2006 年 12 月美国最大退休基金试水 A 股，这也从一个侧面说明：国内市场的投资价值已经得到了国外投资界的肯定，我们就更有理由看好后市。另外人民币潜在的升值压力，也迫使国内的资金不出去，国外的资金要进来，这也构成了国内证券市场的另一利好！

因此展望后市，我们所要做的工作就是做足功课，深挖潜力个股，享受投资乐趣！

透视长线大牛股

股市有句格言：长线是金。但并不是所有的股票放的时间越长收益率越高。在 1997 年 1 月 2 日至 2000 年 8 月 31 日的 886 个交易日中，根据统计，深沪两市的 1019 只 A 股中，只有 148 只的总体涨幅超过了 240%，而同期上证综合指数的涨幅为 120.41%，深圳综合指数的涨幅为 88.61%，深圳成分指数的涨幅为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50.11%，但1997年1月2日以前上市的个股中还有23只个股不仅未能与大盘同步上扬，反而还以跌势报收。

因此，只有那些符合主力长线选股标准的个股才会远远地跑赢大市，才会为投资者带来巨额利润。尽管兵无常势，水无常形，两颗炮弹不可能落在一个弹坑中，但历史往往会有惊人地相似，主力选择做长庄的思路以及选股标准几乎是大同小异。可以预言，随着证券市场监管力度的逐渐加强，随着机构投资者力量的更加壮大，随着中国证券市场投资理念的逐渐成熟，长期持有几只股票的机构和个人投资者将越来越多，不久的将来，中国证券市场将逐渐步入投资时代。那么，哪些板块会跑出长线大牛股呢？哪些板块适合投资者长期持有呢？

1. 小盘股：长线大牛股的摇篮

小盘股（流通股在5000万股以下的个股）最大的优势就在于主力控制筹码需要的资金量不大，适合一般机构的运作。但主力在运作小盘股时面临的最大难题就是收集筹码困难，而且想在短时间获取超额利润出局更加困难，因此，主力运作小盘股的基本思路就是打持久战和阵地战。一般来说，主力要完成小盘股运作的全过程，时间跨度应在2年以上才可能获得较大的利润。主力运作小盘股的操作方式一般是通过上市公司连续的送股、转增股本和配股，不断地扩张流通股本，在不断摊薄主力的持股成本的同时，增加了小盘股的市场性和流通性，从而达到拿时间换空间，最终出局并获得超额利润的目的。

小盘股在很大程度上有可能演化为长线大牛股。小盘股演变为长线大牛股最重要的实现途径就是通过连续的股本扩张。如中天企业1997年1月2日至2000年8月31日股价上涨了797.93%，而流通股本也由1997年6月30日的1848.00万股扩张为2000年6月30日的6611.53万股，扩张幅度为257.77%；当然小盘股演化为长线大牛股还需要其他条件的配合，必须提醒投资者重视的是，小盘股作为十分稀缺的壳资源，由于收购成本低，改变经营状况相对容易，因此将长期得到主力的关照，成为培育长线大牛股的摇篮。

2. 科技股：长线大牛股的基石

科学技术是第一生产力，有实质性自主知识产权支撑的科技股是股市健康发展的基石，这一点已得到发达国家证券市场的验证，尽管我国的科技水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平和发达国家相比还存在一定的差距，但我国政府已将科技兴国、科教兴国作为我国经济可持续发展的基本国策，并给予了科技企业许多的优惠政策。由于政策面的支持，科技类企业超常规的增长，1997 年以来股票市场已将包括信息科技、软件科技、生物科技、生命科技、网络科技等在内的科技股的价值反映得淋漓尽致。而科技股的价格之所以能在市场上得到广大投资者的认同和追捧，最关键的就在于这类公司经营业绩的大幅增长，这充分说明科技股是长线大牛股的基石。

由于政策面的扶植和科技类上市公司经营业绩的超常规增长，因此在我国推出证券投资基金后，这些有实质性自主知识产权，经营业绩高速增长的公司很快得到了证券投资基金的追捧，并成为各家基金长线投资的重点品种。随着开放型基金以及社保基金、中外合作基金的运作，这类科技股还有可能出现更大的投资高潮。

3. 重组股：长线大牛股的温床

上市公司重组无外乎有两种类型，即外部重组和内部重组。发生控制权转移，第一大股东变更，而且主营业务发生重大变化的为外部重组，与控股公司进行资产置换的为内部重组。上市公司外部重组主要集中在 1997 年以后，1997 年以前外部重组的上市公司总数为 40 家，1998 年为 90 家，1999 年 77 家。根据统计，长线大牛股主要集中在发生外部重组的上市公司中。

通过收购、重组，被收购上市公司的基本面包括主营业务、经营业绩、经营机制等，都有可能发生质变，而股票价格正是对未来和预期收益变化的提前反映，这就是近几年我国的证券市场中重组股长线大牛股黑马奔腾的主要原因。

此外，民营企业收购一家上市公司前后，由于市场监管法规的不完善，他们的关联企业很有可能利用内幕消息直接参与二级市场的运作，然而能真正成为长线大牛股的重组股必须伴随基本面的根本改善。

4. 蓝筹股：长线大牛股的脊梁

在一个成熟、规范的证券市场中，真正支持股价长期上扬的基石是上市公司不断增长的经营业绩，不论是科技股还是重组股，最终必须通过经营业绩的提高来体现股票的投资价值。中国的证券市场在逐渐走向成熟后，特别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是机构投资者的力量逐渐壮大后，蓝筹股将真正成为长线大牛股的脊梁。经过统计，从1997年~1999年，每年的经营业绩在0.3元以上的上市公司为205家，但真正成为长线大牛股的只有32家公司，这说明当时业绩还未成为支撑股价的唯一标准。

2000年10月8日，中国证监会发布了《开放式投资基金试点办法》，这标志着我国的开放式基金的运作已经水到渠成。开放式基金以及后续的社保基金的推出成为蓝筹股价值发现与价值革命的生力军，这也预示着后面将有更多的蓝筹股演化为长线大牛股。

按照国内同业对蓝筹股的基本定义，所谓的蓝筹股应符合以下标准：

①流通市值10亿元以上。

②流通股本8000万股以上。

③经营业绩稳定，连续三年的每股收益维持在0.4元以上，连续三年的净资产收益率在8%以上。

④市盈率40倍以下（特殊行业可适当放宽）。

⑤属于朝阳性行业或基础产业，具有较强的成长性和一定的垄断性。

⑥具备行业龙头地位，产品的市场占有率位居行业前列。

⑦市场形象良好，投资者参与程度高。

要有投资纪律

不少散户都有一个习惯：买了股票总想赚个整数，比如赚个一块钱、两块钱之后再卖，或等到了整数关再卖，比如十二块五、十三块整，可到头来，不仅一分钱没有赚到反而被套。这除了人本性中的贪心、懒惰作怪外，还有就是不守纪律。这个纪律从哪儿来？它其实就是我们自己定的。

很长时间挣不到钱，散户也会给自己定一个特低的标准，比如：这回赚个两三毛我一定卖！肯定卖！可到了多少次三毛钱了，又觉得它还能涨，就又不卖了，就又被套了。

等到了该买的时候也如是，本来到了自己已决定买了的价位了，可又想它还能再低，还得跌，再等等再等等，不一会儿，股价已经扶摇直上了，盼涨盼跌都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是贪！

如何才能赚到钱呢？我们对自己必须要有一个铁的纪律并铁定地去执行！

（1）在实战中应该有一套切合自己实际的分析方法，这套方法主要包括：

①认识大盘趋势与节奏，并根据这个背景决定自己的仓位与选股策略，以达到防范风险实现利润的目的；而没有思路的投资者则是靠天吃饭、撞大运，其典型特征是过贪。

②操作计划的制定。这个计划是完整的、包含多个候选股票目标。操作者并有对这些目标的机会有利用技术的比较能力，始终把自己的资金投向安全度较高、概率较为明显的品种，应该依靠技术赚钱，而不是依靠黑马赚钱；而错误的思维是有些投资者一旦持有某个品种，就对该产品产生莫名其妙的感情，不能客观地认识其真实价值。

（2）有信息积累意识与阶段时效的应用信息技术，在实战中注意实用信息的价值是连续性的与对抗性的，而不能盲人摸象与按图索骥。

（3）应该有良好的心态，有乐观主义精神。正常的涨跌轮回是股价运行的基本方式，关键是认识其关键四点，即买点、卖点、背景点与应变点，不要作有压力的运行，如果股价的每次波动都会影响心跳频率，那是做不好股票的。

学会抓市场热点

大盘往往让人很难琢磨，往往手中的股票今天涨了明天就跌回原地，而另一些不敢买的股票却一直在涨。这种现象实际上正是行情初期普涨转向行情中后期个股分化的特征。在市场中，投资者应该把注意力从对指数的关注转向对市场热点的洞察。

（1）成交活跃的板块才能成为市场中领涨板块。随着流通市值的提高，市场资金只有在板块中投入重兵寻找指数突破的机会，一般一个板块出现成交量急剧放大，上涨加速同时板块联动的规律较为明显时，正是投资者的介入点。如马钢股份在×月×日发动行情，带动了北满特钢、武钢股份等一大批钢铁股的上扬，而成交量也在上涨的过程中不断放出，因此可以做出钢铁股的行情不会在短期内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束，介入的盈利空间可能较大的投资判断。

（2）热点板块中也要抓龙头股。龙头股往往会对板块的涨跌起到示范作用，而板块中的其他股票则独立性较差，受龙头股的影响较大，表现也逊色于龙头股。如石化板块的启动中，齐鲁石化、扬子石化作为龙头品种一直处于连续上涨的通道中，而石炼化、上海石化等品种在跟涨之后即出现了较大程度的调整。一些流通盘相对较大、成交换手极为活跃、期间上涨下跌领先其他同类个股的，成为龙头品种的可能性较大，应重点观察，寻找理想的投资机会；即使热点酝酿失败，主力由于介入程度较深，一时也难以抽身而出，会采用不断震荡的手法出货，给介入的投资者以保全资本出逃的机会。

（3）热点板块的掌握要注意时机。这里介绍一些判别方法：

①热点板块的运作时间不宜超过一个月以上，启动阶段的突破上涨往往涨幅较大，对多头的能量损耗较大，因此运作时间已久的板块继续上涨需要一个重新蓄积或损耗的过程，获利空间有限；

②龙头品种在主力的大幅拉抬之下吸引了大量短线资金的介入，在分时走势上往往显得极为流畅，而到了高位以后，短线资金的获利退出与主力出货使股价的波动呈现出不规则性，在成交量上也呈突然放大或缩小；

③跟涨的个股出现分化严重将使板块效应大为降低，提示板块热点正处于加速消退的过程中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　痛定思进，拐点悄悄来临

根据上交所2007年的统计数据显示，2007年专业机构投资者（包括证券公司、基金公司、保险公司、QFII）的账户盈亏比例为：97%的专业机构账户盈利，仅有3%专业机构账户亏损。与此对应，一般机构投资者的账户盈亏比例为88%对12%；而中小散户的盈亏比例则要低得多，仅为70%对30%。2007年如此的牛市中散户况且如此，2008年的命运又会如何呢？中国股市这个零和游戏的最大特点就是，有赢家，必须同时有输家。因为总和是零，所以赢家的收益就是输家的亏损。从这个零和博弈的基本原则出发，就可以得到一个最基本的炒股原则，那就是，如果想在零和游戏规则的股市中赢利，那么投资者入市之前应该先找好、找对自己赢利的对象。否则，自己就很可能成为别人的"盘中餐"。无疑庄家的动向是散户在博弈中获得盈利的保证。因此首先要洞悉庄股的技巧和主力的惯用伎俩。

捕捉强庄股的技巧

2008年初，大盘呈现出牛皮盘整格局，除极个别强庄股涨幅较大外，大多数个股要么下跌，要么涨幅非常有限。许多投资者感到获利非常艰难，迫切希望掌握一些跟强庄股的技巧，下面介绍几种捕捉强庄股的技巧。

（1）强庄怀孕型，又称重拉式：有些庄家实力非常雄厚，低位吸筹较充分，在启动行情前，股价波动幅度不大，成交量往往如豆粒般大小，当均价线系统彼此间相距较近，不同时期的持股者买入成本相差不大时，一旦大盘止跌企稳，则该类型庄家即刻发动上攻行情。在发动上攻行情之前庄家往往要做一个试盘动作，试盘初期，庄家通吃一切低位筹码，加大低价位成本持仓量，并借试盘机会测试一下盘子的轻重，试盘时成交量往往较大，而在随后进行震仓洗盘中，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量则快速萎缩。在低位的试盘与震仓洗盘后，主力的大规模拉升即告开始，拉升初段成交量往往非常大，庄家通吃一切抛单，快速脱离成本区。由于庄家在起涨阶段，吃进了大量筹码，宛如一个怀了孩子的孕妇，且临近生产期，此时的庄家除了大幅拉升股价，将肚子里的包袱卸掉外，别无他路。因此，此类型个股的上升幅度相当大，往往能够产生翻一倍或翻两倍的上升行情，投资者在洗盘末期或主升段的初期介入，获利非常可观。

（2）海豚张大嘴型，又称两拉式：该类型庄家属稳健型，在低位吸筹之后，当中短期均价线呈支持上涨态势时，行情开始发动。在股价拉升一段幅度后，主力往往对股价进行盘跌形式的洗盘，盘跌的时间为一至三周，其间大多数持仓者面对股价连续不断的阴跌，纷纷出局。当股价回档至 30 日均线附近时，主力再次发动上攻行情，且涨势较前几日更加凶猛，往往令先期持股后被震仓出局的投资者目瞪口呆，后悔不迭。被阴跌震仓出局的投资者或其他投资者若想介入后半段的升势，可以在股价以大阳线形式突破上档压力线，并伴随较大成交量时，果断介入。例如：华工科技（000988），2000 年 10 月 16 日 ~25 日，该股产生了一波“海豚张大嘴型”上涨行情，8 个交易日内涨幅高达 30%，获利非常可观。

（3）火箭升高空型，又称直拉式：该类型庄家实力最强，拉升股价时往往采用的是期货型手法，其方法是像火箭一样垂直上升直达目标，拉升时往往连续出现涨停板或大阳线，中间极少出现阴线。涨势可以维持 6 到 10 个交易日，甚至更多，短期升幅往往在 60% 以上，甚至翻倍，中短期均价线系统往往从空头排列被直接拉升为多头排列，此种庄家的手法较为隐蔽，不易发觉，随机性较强。庄家的低吸筹码阶段往往是悄无声息的，前两根大阳线往往在盘中多次大幅震荡，诱使持股者抛售，而主力庄家照单全收通吃，辅以拉高建仓的形式最终完成筹码的收集，投资者可于第二个大阳线收盘之前或第三根大阳线开盘价附近介入，持股待涨，一般来说，获利应在 40% 以上，甚至翻倍。

主力机构惯用的兵法和应对术

在只能做多的市场，主力往往会凭借资金实力短期内低买高卖，会在对个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反复进行“洗盘”，用看似恐怖的技术图形将散户震出局，使其在主升浪来临前早早交出筹码。以下罗列出一些常见的情况，并提出一般情况下较为合适的应对“兵法”帮助投资者对抗主力的洗盘。这些情况只能作为参考，投资者还要综合当时的市场状况和基本面等因素做出具体的投资判断。

1. 量堆后可耐心持有

当个股在底部出现“量堆”时，一般来说是有实力资金介入，尽管短期内股价波澜不惊，但是有可能意味着拉升只是时间问题。“量堆”表现为成交量在持续低迷后突然出现连续温和放量形态。一般个股在底部出现温和放量之后股价会随之上升，缩量时股价会适量调整。“量堆”的调整没有固定的时间和模式，少则十几天，多则几个月，投资者可以分批逢低买入，并在买进的理由没有被证明是错误的时候耐心等待。

2. 小心影线“试盘”

影线是观察阻力和支撑力度的工具之一，不过也经常被大资金操纵。上影线长的个股，不一定面临巨大抛压，下影线长的也不一定就有很大支撑。

“试盘”是上影线的一种成因。主力在拉新高或冲阻力位时都可能试盘，以试探上方的抛压大小。如果上影线长，但是成交量并没有放大，同时股价始终在某个区域内收带上影线的 K 线，那么主力试盘的可能性就很大。

如果试盘后个股放量上扬，则说明抛压不大，可以放心持股；如果试盘之后出现下跌，那么说明抛压不小。值得注意的是，如果长上影线发生在个股大涨之后，那么后市下跌的可能性比较大。

震仓也是上影线的成因，特别是对刚启动不久的个股，主力可能用上影线吓出不坚定持股者。

3. 放量下跌可能是洗盘

尽管图形被资金操纵的可能性较大，但成交量却很难伪装。因此从成交量辨识洗盘很重要。如果伴随着股价破位下行，成交量从放量到越跌越缩量，其中，很可能创出阶段性地量或极小量，那么洗盘的可能很大。如果是变盘，那么在股价出现滞涨现象时成交量较大，而且在股价转入下跌走势后，成交量依然不见明显缩小。

从主力的角度考虑，用大量筹码来洗盘既没有现实意义也没有必要，只会拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分筹码来均衡市场。因此一旦确认是洗盘，投资者可借主力将股价打低之机在底部吸纳筹码。

4. 上升三角形整理洗盘

上升三角形是由于股价每次上升到一定价位即遭遇抛压，意图将筹码从散户的手中洗掉，主力则在一定的低位将其接住。这种情况下，股价不用跌到上次低点就开始反弹，由此低点不断提高。值得注意的是，上升三角形的上涨高点基本水平，而伴随着低点的不断提高，浮动筹码越来越少，成交量会不断萎缩，而在向上突破压力线时需有回抽确认。投资者可以适当地波段操作，以短暂地做空顺应主力洗盘的要求。

5. 识破委比较大买单假象

卖盘上挂有大卖单是否就说明卖盘多呢？未必。如果在关键价位，卖盘很大，买盘虽然不多但是买入成交速度很快，笔数很多，同时股价也不再下挫，那么多数可能是震仓。

委比较大是否就说明买单强劲呢？也未必。主力出货时可能在卖盘上不挂大卖单，但是下方买单反而大，以此显示委比较大，造成买盘多的假象。

另一种可能是，下方也没有大买单，但上方某价位却有“吃”不完的货，或者成交明细中常有大卖单卖出而买单却很弱，导致价位下沉无法上行。投资者可以根据实际的盘面语言，顺应主力的意图做出相应的操作。

散户严守的五大纪律

（1）决不追高。不管多好的股票，涨得多么诱人，凡是已在高位的股市弄潮儿，一概不去碰它。“她就是仙女，你也别碰她。”把这一类的股票叫做股市中穿奇装异服的股票。

（2）价格低廉。凡是价格较高的股票，一般不去考虑，主要是基于以下方面的考虑：作为一个普通的证券投资者，资金有限，价格过高的股票买不了多少股，且利润空间有限、选择品种又少，而股市本身就是庄家和散户玩的猫捉老鼠的游戏，因此非小股民首选。

（3）基本面良好。对于业绩太差的股票最好不要碰它，一般选择盘子适中、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无不良记录且经营范围不错的股票进行卧底。

（4）鸡蛋要放在不同的篮子里。一般同时选二三只质地不错的股票买入，谁长得好卖得价钱高卖谁，谁跌得多补谁，高抛低吸，这样可以在此起彼伏的股市中顺势而为。

（5）不频繁地进行股票交易。长时间在股市中进进出出容易养成守不住仓、赚小便宜的毛病，而且时间一久有点晕晕乎乎的感觉，导致只见树木不见森林，做了券商眼中的“优秀”股民。

除上述几点之外，对几年以来一直在底部运作的股票，3 年以上没有进行过送配，成交量极小且股价时有拉高回落都是入股的时机。

股市如人生，有高潮低谷、喜怒哀乐，不管是遇到什么，自己都要坚持自己的理念，最忌毫无个性、人云亦云。只要是选定的股票，任它跌宕起伏，胜似闲庭信步。因为只要相信，一般一只股票从底部算起没有 100% 的升幅，连庄家都会蚀本的，在这之间你尽可择机出货。

炒股要炒大概念

市场在不同时期炒作不同的概念，而概念又有大有小，炒作的时间有长有短。像亏损、重组、新生这一概念，在沪深两市开市以来，一直就是永恒的炒作概念。说它永恒，主要是这种概念，没到新娘子揭开盖头，总是叫你雾里看花，朦朦胧胧，其间一会儿是股价异动，一会儿是公司澄清公告，正好符合炒家真真假假浑水摸鱼之投机特点。散户“宁可信其有”大胆跟风，大多真能赚一把。

跟概念炒作，不论是熊市还是牛市，都要跟大概念。1996 年是炒绩优股，2001 年市场又演绎出浦东板块的“新 WTO 概念”和以稀土高科为代表的新材料概念。之后的几个交易日，五粮液强势崛起，又在竖立一面“绩优股分红派现”的新概念旗帜。我们不妨将当时市场的三种概念做一剖析。所谓浦东的“新 WTO 概念”，可能主要源于 IBM 要对浦东进行巨额投资的传闻，主力借势炒作了外高桥、浦东金桥和陆家嘴，但遗憾的是浦东金桥和陆家嘴仅炒作了短短的两天，即偃旗息鼓，而外高桥在连拉两个涨停板后，又忙不迭地发表声明称，上海烟草公司对其控股的传闻是子虚乌有。看来这“新 WTO 概念”要想成为年末行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情的领头羊概念，它的“吨位”还轻了一点。由稀土高科代表的“新材料概念”之后一直被东方钽业、安泰科技、铜峰电子所轮番演绎，对市场来说，它是一个中、长期的炒作主线，但影响局限在板块身上，很难对市场产生大面积的领涨作用。而由五粮液启动、春兰股份紧跟的“绩优分红派现概念”，首先得到管理层的首肯，是公司治理的政策取向；其次，它具有广泛的散户基础，特别是在年末行情中，更符合市场对绩优公司的业绩预期；第三，证券投资基金将根据管理层的政策取向，加大对有分红派现历史的公司和绩优公司的仓位，以获取稳定的红利收入。只有“绩优分红派现概念”才是当时行情的大概念，而五粮液连续几天放量，介入资金将近10个亿，完全是大主力的风范，小散户还有什么犹豫呢?

炒股要炒大概念，从来如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 股市绝望时，希望即现

抄底指以某种估值指标衡量股价跌到最低点，尤其是短时间内大幅下跌时买入，预期股价将会很快反弹的操作策略。买最便宜的股票是所有投资者都向往的投资机遇，更是价值型投资者信奉的盈利模式。但是，究竟什么样的价格就是“最便宜”，或称“底”，并没有明确的标准。抄底往往是对已经发生的在最低点买入的描述，但很难判断未来什么样的点位是底部。此外，有些股票价格快速下跌并不是因为低估，往往是因为公司基本面确实发生了问题，如果在这个时候买入，不仅股价不会很快反弹，相反，在基本面未明了前还有进一步下跌的可能。许多股民希望政府的救市和抄底，其实目的是为了解套，做股票难免不被套，关键是套了怎么办？抄底是一个不错的选择。但什么时候可以抄底？抄底也有陷阱，时刻注意不要陷入另一个陷阱。

大盘底部的四大特征

（1）低位放量局面的出现很可能预示着大盘基本已探出了底部。只要这种放量的格局能延续，底部的构筑成功就有更大的把握。

（2）当市场运行到底部时，最容易出现的往往是前期强势股、抗跌股的补跌。2008 年以来，个股的分化还是很明显的，尽管蓝筹股的走势普遍不好，但一些题材股的行情却方兴未艾。另外，中国石油等也表现出少见的抗跌性。但是，那些前期的强势股出现补跌，而中国石油也因 2007 年的年报逊于市场预期而跌破构筑了大半个月的整理平台，向下破位。这种局面的出现客观上使得市场内在的结构不平衡状况得到了改变，同时也为增量资金的入市特别是选择新的突破口创造了条件。现在看来，金融、地产等蓝筹股板块的兴起与前期强势股、抗跌股的补跌一样，共同完成了对市场底部的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）市场对利空不那么敏感了。弱势市场最大的特点是对利多麻木而对利空敏感。相反，当市场对利空不那么敏感的时候，就应该考虑市况是否出现了改变。就盘面而言，也就是底部有没有可能就此出现。换个角度说，这也是市场构筑完成底部后的结果。

（4）个股普涨的局面开始显现。一般来说，当大盘形成底部且由此开始上涨的时候，由于个股价格普遍较低，而人气已经显现，因此很容易出现个股的大面积普涨，这与尚未探明底部时只有个别股票有所上涨、多数品种被无情地卖出的情形有很大的不同。通常，当市场在低位出现连续的普涨行情之后，往往是提示底部已经差不多形成了。

抄底也要防假底

抄底历来被认为是一种稳健的投资策略，然而在当今的股市上不少投资者却因抄底而被深度套牢。今天的抄底如同昔日的追高一样有风险，对此我们应有清醒的认识。“5·19”行情以来，投资者的投资理念发生了深刻的变化，他们再也不像 1996 年、1997 年大牛市时那样敢于追高了，长期深度套牢使得他们明白了抄底买进最安全的道理，即使是新入市的股民也不像从前那样傻了，市场这种变化使市场主力不得不改变其旧有的招数，1996、1997 年的那种高位放量后横盘的派发方式如今已改为高位缩量或是对倒放量后逐级下跌的派发方式。特别是在当前的市场特征下，跌幅越深往往是更深的陷阱。下面从江恩理论的角度谈一谈中长线抄底时如何才能最大限度规避风险。

（1）选择历史上曾有过惊人表现的个股。江恩在《空中隧道》一书中曾经暗示，历史上有过惊人表现的个股其股性最活跃，这为我们中长线选股提供了一个简单易学的有效方法。沪深股市较为活跃的个股都有过辉煌的历史，这样的例子并不鲜见，比如 ST 深华宝，一直是深市一只较为活跃的个股，几乎每次行情都会有较大的升幅。追溯该股的历史，我们可以发现该股 1996 年 7 月间曾在数日之内股价上涨了一倍多。深科技也是深市活跃的个股之一，该股在 1996 年四五月间股价从 4 元多猛涨至 21 元。类似的还有沪市的清华同方、东大阿派等个股，它们都因自己过去曾是市场瞩目的黑马而在此后的行情中表现得异常活跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者选择这类股票中长线持有将大大地缩短无效持股时间，进而提高自己的资金利用率。

（2）选择股票无大的升幅、从月 K 线图上看一直沿小角度上升通道运行或平行窄幅震荡已达一年半以上的个股。俗话说，“横多长竖多高”，长时间的横盘整理是发生大波段上扬的前提，从江恩理论角度讲，股价的调整时间与其上涨时间存在着可确定的比例，常见的比例有 2:1，3:2，4:1，4:3，5:2，7:3，9:1 等。其次股价一年半以上的时间能在某一价位之下或是上升趋势线之上小幅波动，说明该股若不经过较大幅度的上扬则难以改变其现有运行趋势，至少其支撑价位不容易被打破，因此，买入这类个股被套的风险很小。

（3）从周 K 线上看曾经连续数周放出巨量，但涨幅明显小于大盘涨幅，同时近期成交表现相对活跃的个股应是选择重点。周 K 线能较全面地反映个股量价变化的特征，现实中周 K 线便于捕捉庄家的行踪。庄家建仓是一个漫长的过程，他们大量收货的时间一般都选在牛市之初或是熊市之尾以及牛市中途的调整阶段。出现在牛市波段上连续放量但是涨势弱于大盘，或者调整波段逆势放量上扬的现象，一般为庄家建仓的表现，成交的再度活跃说明该股已受到部分投资者的关注，庄家可能以此为契机大幅拉升。

（4）抄底要看大势。大势走牛多数股票上涨，大势走熊多数股票下跌，如果在市场，营业部门可罗雀时买进，即使没有抄到大底，至少买的价位也较低。

挖掘长庄股，善骑大黑马

谈到选股既然要选庄股，那么首先就要了解“庄”，对坐庄的程序、方法以及题材与股价的配合甚至其中的“猫腻”，都要有所了解。同时，证券市场不是一成不变的，比如近两年民间资金越来越多，大户们的实力也越来越强，所以庄家的成分相当复杂，操盘手法也是千奇百怪，甚至违反常规，几乎没有两只个股的运作手法是一样的。这就有个不断学习并在实践中积累经验的过程，要了解市场的共性，又要熟知个股的异性。

在选股方法上，要求自己至少得说出几条理由，比如基本面中的特殊之处，包括股本结构、规模、股权结构等，然后还要从流通股东中去发现是否有“庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家”的影子，并对比其几年的变化；对发生重组的公司，还要从公司背景甚至其中的人员背景去分析，中粮新疆屯河就是这样发掘出来的。有些投资者只对公司公告作走马观花式的浏览，甚至不看公告只听小道消息，其实很多大“黑马”的题材都隐藏在公开信息中。在技术面上，需要特别重视每天的分时盘口动向，因为不管多大的题材、多大的庄都会在盘口中表现出来，当基本面和技术面发生“共鸣”时，再狡猾的庄也难逃出视线。

除此而外，一个成功的投资者还要树立“大局观”，对整个市场的特点心中有数，不能被纷繁复杂的盘面变化所迷惑。如果你知道中国股市小盘股必炒，小盘兼中低价更会被大炒，然后再作横向比较，就会在低价时毫不犹豫地买进股票。

“跟庄”应注意的几条要点：

（1）咨询人员周末在证券媒体上一致看好的股票多数不会是长庄股，即使是长庄股也要歇歇脚。

（2）突然涨停，然后放量高开低走后又重归低迷的十有八九没有长庄。

（3）长庄股往往让你历尽磨难，“等到花儿也谢了”的时候就会开始“出栏”狂奔。

（4）在题材上不显山露水，但股价又很温和上扬的八成是长庄股。

（5）长庄多在中低价股上建仓，而少选高价股。

（6）跟长庄股最好跟第二程，实际上也不可能由始跟到终，但只要能搭上一程，获利就相当丰厚，千万别想战胜庄家，只要能从庄股上赚取一截就该知足了。

抄底，低买高卖

低买高卖是股民梦寐以求的事，一谈到操作策略这个问题，总有人会老调重弹：高抛低吸。谁都知道抄底的好处，因此都热衷于抄底，但从抄底中赚到钱的人却比较少。原因是多方面的，比如介入时机把握不好，庄家洗盘过于凶狠等因素都可能导致抄底者过早地退出该股，错过了主升阶段的行情，该赚的钱没有赚到手，待行情走出来了才捶胸顿足呼天抢地。很多人都有过“倒在黎明前的黑暗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里”这样的经历，根子还是在自己身上。散户在买入某只股票之前常信心十足，但买入后经历了一些反复就疑神疑鬼，一有风吹草动就心动，如果浮动盈利够手续费的话就会迫不及待地“夺路而逃”。但是，平仓出来后股价一飞冲天，又让人后悔莫及。可见抄底也是要有经受考验的心理准备的，“拿着让人心慌，抛掉又让人心痛”之类的症状说明自己有抄底的心理障碍。

高手抄底胜在心理素质健全，看似漫不经心，实则成竹在胸，对所“抄”之股，看似不闻不问，实则顺应了“天时地利人和”。柳宗元笔下有一个种树高手绰号叫做郭骆驼，他有一手种树的绝活，经他手栽的树长得高大茂盛，而其他种树人即使偷看模仿也没有人学到这样的本事。于是有人请教郭骆驼种树的诀窍，他竟然说没有什么高深的学问，只是要适应树木生长的自然规律，让它充分发展罢了。仔细地将树栽下去之后，就不要再动它，不要担心它，只管走开不再管它。移植时要像爱护婴儿一样小心，栽好了就像丢掉废物一样不再理它。郭骆驼指出，越是不懂栽树的人越是过分担心树的成长，早上来看看，晚上来摸摸，更严重的是还用手指甲划破树皮来验看它的生和死，摇动树根来看培的土是松还是紧，树木就不易长好。至少在抄底这种行为里，很多人在入市前考虑得太少，而在入市之后又考虑得太多，持股待涨的耐心不够，本来买入股票的理由仍然存在，还是觉得这也不妥那也不对路，怎么看都像是还有下跌空间，只是卖掉后回头看时惊觉匆匆忙忙抛掉的都是最好的。其实大智若愚，正如索罗斯所说“要有做猪的勇气”。

股市中一直有“会买是徒弟，会卖是师傅”这种说法，因为“捉到鹿而不懂得脱角”的人不在少数，所以能否做到成功逃顶是衡量炒手水平的显著标志，逃顶技术堪称“顶上功夫”。通俗点说，把握卖出股票的最佳时机就如同掌握炒菜的恰当火候，在这一点上“炒股”与“炒菜”真有异曲同工之妙。

懂得战胜恐惧与克制贪欲有着同样重要的意义。让利润充分增长就要坚持“只要买入某只股票的理由还没有消失，就不轻易卖出该股票”。这要有经受市场挫折的心理承受能力，不为假象所迷惑，也不被暂时的调整所吓倒。

抄底，不在除权时

除权是股票经过高比例送股后，股价大幅摊低，原来让人们望而生畏的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格，转瞬间低得已经可以接受了。如果40元时想买怕高，10送10后，20元会不会考虑？这就是主力利用投资者总是喜欢买便宜股票的心理，趁机派发。

除权以后出货的股票很多，这类股票在业绩可能出现大幅增长的良好预期下，股价大幅升高，公布业绩报表时又有大比例送股，投资者在这种企业蒸蒸向上的现象影响下，很容易介入这类股票，就像大盘在投资者热情最高的情况下构筑顶部，个股同样是在投资者最关注的时候形成头部。例如鲁润股份（600157），这只股票在1999年“5.19”行情时从15元开始上涨，而且“5.19”之后大盘一路阴跌时，该股也没有回落，继续保持着强劲的上涨势头，2000年2月上摸37.8元，3月底以34.90元除权，股价探低到20元左右时开始横盘整理。让我们再看看当时该股基本面的情况，该股1999年全年每股收益0.85元，每10股送8股红股，公司以房地产开发和市政建设、装饰装潢、成品油销售为三大主营业务，为进一步调整产业结构，扩宽经营范围，决定参与重组浙江广联信息网络公司，涉足国家重点扶持的信息网络产业，投巨资参与浙江省信息网络的综合开发，无论从年报的数字比较还是公司又在寻找新的利润增长点，留给人的整体印象都是公司在迅猛发展，而大比例送股加快股本扩张速度也在情理之中，对于注重成长性的投资者来说，这样的股票可以中长线投资。因为该股不仅有题材，更重要的是业绩也非常好。2000年3月该股除权以后，股价波动不大的情况下，成交量始终保持活跃状态，对于这种高成长性股票，股价在除权以后还不到20元，对散户来说有很大的吸引力，在这种价位介入该股也是合情合理的，但仔细想一下，业绩已非常好，未来继续大幅提高难度很大，而高比例除权，意味着股本增长，会给主力今后的运作带来困难，不过，此时大多数投资者都会忽略这种变化，人们更多地是期望靠这种高成长性而快速填权。5月29日，该股放巨量向上突破除权后的平台，散户追买力量更强，次日一根巨量阴线，主力正竭尽全力出货，之后股价一路盘弱，可以说主力仍在出货，但这已是尾声了，而散户投资者抱着这只高成长的绩优股还在幻想，殊不知，这些辉煌只属于过去，股市永远是在炒未来。

除权出货是种现象或者说是结果，主力之所以能借助除权的机会出货，股价被摊低是一个原因，更重要的是除权前后营造的良好氛围，这种氛围让散户决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性投资，注重成长，而正是这种最安全的投资理念让散户吃了苦头，并不是这种理念是错的，原因在于在一切明朗之后，最安全的理念反而会被主力利用出货。有一种方法可以回避这一风险，即无论多好的股票，只要大幅炒作过，宁愿放弃可能有更好的未来，也不要冒险一试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

GAO PAO DI XI:DAO PO GU JIA ZHANG DIE TIAN JI

炒股盈利有窍门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 炒股不可不知的几种理论

1. 相反理论

相反理论的基本要点是投资买卖决定全部基于群众的行为。它指出不论股市及期货市场，当所有人都看好时，就是牛市开始到顶。当人人看淡时，熊市已经见底。只要你和群众意见相反的话，致富机会永远存在。

（1）相反理论并非只是大部分人看好，我们就要看淡，或大众看淡时我们便要看好。相反理论会考虑这些看好看淡比例的趋势，这是一个动概念。

（2）相反理论并不是说大众一定是错的。群众通常都在主要趋势上看得对。大部分人看好，市势会因这些看好情绪变成实质购买力而上升。这个现象有可能维持很久。直至到所有人看好情绪趋于一致时，市势才会发生质的变化——供求的失衡。培利尔（Humphrey · Neil）说过：当每一个人都有相同想法时，每一个人都错。

（3）相反理论从实际市场研究中，发现赚大钱的人只占 5%，95% 都是输家。要做赢家只可以和群众思想路线相背，切不可以同流。

（4）相反理论的论据就是在市场行情将转势，由牛市转入熊市前一刻，每一个人都看好，都会觉得价位会再上升，无止境地升。大家都有这个共识的时候，会尽量买入，升势消耗了买家的购买力，直到想买入的人都已经买入了，而后来资金却无以为继。牛市就会在大多数人看好声中完结。相反，在熊市转入牛市时，就是市场一片淡风，所有看淡的人士都想沽货，直到他们全部都出了货，已经再无看淡的人采取行动，市场就会在所有人都沽清货时见到了谷底。

（5）在牛市最疯狂，但行将死亡之前，大众媒介如报章、电视、杂志等都反映了普通大众的意见，尽量宣传市场的看好情绪。人人热情高涨时，就是市场暴跌的先兆。相反，大众媒介懒得去报导市场消息，市场已经没有人去理会，报章新闻全部都是市场坏消息时，就是市场黎明的前一刻，最沉寂最黑暗的时候，曙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光就在前面。大众媒介永远都采取群众路线，所以和相反理论原则违背。这反而成为相反理论借鉴的资料。大众媒介全面看好，就要看淡，大众媒介看淡反而是入市时机。

相反理论带给投资者的讯息十分有启发性。首先，这个理论并非局限于股票或期货，其实亦可以运用于地产、黄金、外汇等。它给投资者一个时间指针，何时离市，哪个时候是机会，哪个时刻市势未明朗而应该忍手。相反理论更加像一个处世哲学。古今多少成功的人士，都是超越了他们同辈的狭窄思维，即使面对挖苦、讽刺、奚落，遇到世人的白眼闲言，仍然一往无前向自己目标迈进，才成为杰出人物。人云亦云，将会是在人海中消失的小人物。作为投资人士借鉴的地方，相反理论提醒投资者应该要：

（1）深思熟虑，不要被他人所影响，要自己去判断。

（2）要向传统智慧挑战，群众所想所做未必是对的。即使投资专家所说的，也要用怀疑态度去看待处理。

（3）凡事物的发展，并不一定好似表面一样，要高瞻远瞩，看得远，看得深，才会是胜利者。

（4）一定要控制个人情绪。恐惧和贪婪都是成事不足，败事有余。周围环境的人，他们的情绪会影响到你，你反而因此要加倍冷静。其他人恐惧大市时，有可能这才是时机来临。在一窝蜂的争着在市场买入股票时，你要考虑市势是否很快就会见顶而转入熊市。

（5）当事实摆在眼前和希望并非相符时，勇于承认错误。因为投资者都是普通人，普通人总不免会范错误。只要肯认输，接受失败的现实，不作自欺欺人，将自己从普通大众中提升为有独到眼光见解的人，才可改变自己为成功人士。

在任何市场，相反理论都可以大派用场，因为每一个市场的人心、性格、思想、行为都是一样。大部分人都是追随者，见好就追入，见淡就看淡。只有少部分人才是领袖人物。领袖人物之所以成为领导人，皆因他们见解、眼光、判断能力和智慧超越常人。亦只有这些异于常人的眼光和决策才可以在投资市场脱颖而出，在金钱游戏中成为胜利者。

2. 波浪理论

（1）波浪理论的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论（Band theory）又称艾略特波段理论。是由美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特（R. N. Elliott）利用道琼斯平均工业指数（Dow Jones Industrial Average，DJIA）作为研究工具，发现不断变化的股价结构性形态呈现自然和谐。根据这一发现提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的 13 种型态或波浪，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。尔后他又发现了这些呈结构性型态之图形可以连接起来形成同样型态的更大图形。提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值。

股价的波动与自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价，在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价的波动大势趋向的话，不必老围着股价的小小波动而忙出忙进，而随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险及时停损，艾略特的波浪理论为投资者提供很好的判别股价波动大势的有效工具。

艾略特是波浪理论的创始者，他曾经是专业的会计师，专精于餐馆业与铁路业，由于在中年染上重病，在 1927 年退休，长期住在加州休养。就在他休养的康复时期，他发展出自已的股价波浪理论，很显然，艾略特的波浪理论是受到道氏理论的影响，而有许多的共同点，道氏理论主要对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，而艾略特则在定量分析上提出了独到的见解。

艾略特的大量股市理论文主要是在 1939 年发表的，在 1946 距艾略特去世前两年，艾略特明确地写下了波浪理论专著“Natre's lsw – The Secnt of the universe”。这一书名听来有些夸大。这是因为艾略特自认为他的股市理论是属于大自然法则的一部分，这一法则支配人类所有的活动，我们暂且不去考究这一定言，而将注意力集中在他对股市规律的研究。

许多从事过波浪理论研究并在实际操作中付诸实施的投资者都会感到波浪理论不易领会，甚至望而生畏。波浪理论的基本原则其实很简单，读者在不久将会发现波浪理论涵盖的许多要点看起来似曾相识，这是因为波浪理论的许多架构，很多都符合道氏理论的原理和传统的图型技术。不过，波浪理论已超越传统的图型分析技术，能够针对市场的波动，提供全盘性的分析角度，得以解释特定的图形型态发展的原因与时机，以及图形本身所代表的意义，波浪理论同时也能够帮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助市场分析师找出市场循环周期的所在。

曾经有人说过，多数的技术分析，在本质上是属于逐势分析。道氏理论，且不谈其所有的优点，也是在趋势形成之后，才出现确认的讯号，波浪理论则能更进一步地对头部与底部作出预警讯号，而且能以较传统的分析方法加以确认，在以下的章节，我们将重点指出波浪理论与较为人熟知的图型分析的两者之间的共同点。

（2）波浪理论的四个基本特点。

① 股价指数的上升和下跌将会交替进行。

② 推动浪和调整浪是价格波动两个最基本型态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

③ 在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

④ 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本型态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本型态永恒不变。

（3）波浪理论与技术分析。

艾略特的波浪理论除了提供图表上波浪形态的实证外，同时也帮助技术分析者了解何种走势具有特定实质上的意义。例如，在波浪理论中，三角形结构为一种多重趋势线出现，而斜三角形和技术形态上的楔形模式具有同样的意义。

技术分析中的著名形态“头肩顶”，则可看为波浪理论中的标准顶点。而不规则的修正浪的顶点，则往往也会演变成“头肩顶”的形态。

旗型和三角型为波浪理论中级数极小的锯齿型和三角型。双重顶和双重底则分别为波浪理论中的平台型和失败型态等波浪，至于趋势线和趋势轨道的预测方法，理论立足点是相同的。支撑和阻力线的意义，由波浪理论而言，当股市波浪正常进行时，或者空头市场的尽头易于掌握时，则这条线便可明显地得以判断。例如，第一段的高点是第四段回档的支撑点。技术性的图表对于个股的研究是非常有用的，然而在整体方面则是有瑕疵的，而波浪理论则可以加以弥补，技术分析中所指的一些指标对于市场所处状况的研判颇有帮助，同时亦有助于分析当时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的市场心理。

由于随着各阶段波浪走势发展的时间不同，在剖析界定波浪所处阶段时则不能太依赖这些技术性指标，而忽略波浪理论中所指的一些互换实体。

在证券市场中，机构投资者（包括法人机构、基金管理者）以及一些投资咨询顾问和市场分析者，对于股价未来趋势的预测常常喜欢借助于一些诸如利率、汇率、通胀率等经济指标。然而注意市场趋势的艾略特认为，如果简单地能以经济指标而忽略市场的主要趋势来作投资决策和行动依据，则注定会血本无归。应该说，根据以往的市场表现，市场本身即是经济趋向的先锋观察，尽管在某一个时期，一些经济方面的因素在某个方面会影响到股价的波动，然而，这层关系并不是永恒不变的。有时候，市场跌势会发生在经济萧条回落前，也有的时候，则会相反，市场跌势会滞后于经济的回落。另一种情况是，通货膨胀或者经济紧缩的发生，在某段时期会造成一轮多头行情，而在某段时间却会影响市场造成一波空头行情。对于股价走势波动的影响，纵然会受到一些额外的支出，信用扩张、赤字与通货紧缩等的影响，艾略特的波浪原理依然会反映在整个股价波动的走势上，影响投资者理财的因素更会涉及到银行、商人或政府在处理财务上的决策。由此而言，在所有的活动中，主动因素是互相牵连的，而波浪理论亦正好显现出大众的一般心理。

（4）波浪理论的几个基本要点。

① 一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

② 波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

③ 跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

④ 假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。

⑤ 波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

（5）波浪理论的缺陷。

波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第一浪，乙看是第二浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损失惨重。甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面。波浪理论有所谓伸展浪（Extension Waves），有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，几十年甚至上百年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会较大。此外，波浪理论不能运用于个股的选择上。

3. **跟庄理论**

跟庄理论属于短线投机方法，跟庄最重要的是判断是否有庄家进入股票坐庄，判断方法主要用技术分析的量价分析理论。

初期庄家吸货的症状并不明显，初期的表现为小阴小阳、股价逐步推高、成交量逐步放大，呈现价涨放量、价跌缩量的现象，即价量配合良好。上涨时慢慢上升，下跌时快速下去；走势往往跟大盘相反，大盘上涨时股价走势凝重甚至下跌，大盘下跌时股价走势坚挺；与技术指标的吻合度极差，往往在股价创新高时开始下跌，在股价下跌破位时不跌反涨；运用技术指标分析的人士往往认为是妖股。庄家是不讲道理的，讲道理的就不是庄家，讲道理的也不可能做庄家，也做不了庄家。但是，无论庄家千变万化、千骗万怪，最终还会露出痕迹来的。这就是价量配合良好、小阴小阳、底部不断提高，成交量逐步放大，形成类似散兵坑现象。

跟庄股票的一般要素是：小盘、低价、冷门股和属于灰姑娘一类的。因为庄家准备坐庄所选择股票的原则就是：小盘，流通市值不大，控制盘面所需资金相对少；股价不高，10 元以下，越低越好，不显山露水容易翻番；公司经营稳定，业绩还可以，不会引起亏损，拉高出货时容易激发散户对公司业绩的幻想；长期底部，因无庄而长期阴跌，散户不看好，易于收集筹码；盘小易于操纵公司利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，稍微注入一点利润就能使公司业绩出现所谓的快速增长，拉高出货时省心省力。

跟庄有三个时间段可供选择，适合不同性格的人与庄共舞：

（1）第一时间介入，适合稳健型的人士参与。

此时介入，赚钱的概率极大，做得好的话获利率可达 100% 以上。缺点是时间周期长，同期涨幅小，股价波动频繁，应该上涨时不涨，应该下跌时不跌，需要极大的耐心和耐性来与庄共舞。短线高手认为不合算，浪费时间与机会。此时的技术指标分析基本无用，因为庄家不会按照技术指标来操作，或许根本就不需要分析，只需要耐性。

（2）第二时间，即拉升期介入，适合追涨型的人士参与。

此时漫长的吸货阶段和难熬的盘整阶段已经过去，是跟庄的最佳时机，这是股价的主升浪，具有涨幅大、时间短、快速获利的特性。一般在 3～10 天内可完成一个回合，获利在 10%～15% 之间，避开盘整和震仓期，一般股票可以做三个来回。具体操作手法是运用技术指标的分析方法，看到股价突破关键位置时及时买进（追涨），有调整预兆时及时卖出（杀跌）。此时的技术分析基本有用，庄家会根据技术指标来操作，要注意设置止损点，越往上涨越需要及时止损。

（3）第三时间，即拉高出货期介入，适合短线高手参与，稳健型的投资者应尽量避开。

此时是庄家决定胜负的决战阶段，是庄家最后疯狂阶段，是最非理性的阶段。涨幅有大有小，不可捉摸，上市公司利好满天飞，投资价值分析报告随至而来，是上市公司最美好的时刻。也是跟庄最富有刺激的时刻，获利最快、时间最短，最好是无量上涨的庄股，真是美妙的跟庄经历。此时最关键的关键是止损、止损、再止损，特别是放量下跌的时候。

跟庄理论的基础是：任何一个股票没有庄家的炒作就只能在低位徘徊，没有一个股票在没有庄家的情况下能有轰轰烈烈的上涨行情。因为庄家是以赚钱为主要目的。庄家为了赚钱，进去之后必须拉高股价来获利出货，一般在 100% 以上，即股价翻番，这其中有个过程，这个过程就是跟庄的机会所在。你庄家吃肉，我就喝一口汤。就那么简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里要注意的是：低位跟庄最安全，完全不必止损；中位跟庄最省心，根据大盘的走势决定是否需要止损；高位跟庄最刺激，重复一遍股评家们说的："短线致胜的唯一法宝就是：止损、止损、再止损"。

结论：低位跟庄严格地说不算跟庄，跟庄的最佳时机是第二阶段，是属于标准的跟庄行为，所谓跟庄也基本上说的是这一阶段。跟庄是一种有效的赚钱方法，问题在于要理性地跟庄，尽量避免在高位跟庄。

4. 买跌理论

买跌理论是一种比较安全的投资投机两相宜的好方法。买跌理论与追涨杀跌是两个不同的概念，前者属于投资的范畴，后者属于投机的范畴；前者比较安全但有暂时套牢的风险，后者能快速赢利但有止损输钱的风险；各自适合两种不同性格、不同操作手法的人们运用。从理论上来说每个人都应该在买跌时就买跌、应该追涨时就追涨，但是事实上很难做得到。因为每个人性格都是不同的，性格决定行为，性格决定结果。所以一般来说你只能选择其中的一个方法，而不能二者都用，除非你是个绝顶聪明的人。

买跌理论在以下情况下可以大胆使用：

（1）大盘在突发事件下快速下跌的时候。

大盘在突发事件的影响下会下跌，由于羊群效应的原因，有人会不顾一切地抛出股票以求安全，引起大盘快速下跌。市场本身就有上涨时涨过头、下跌时跌过头的非理性因素。等到大盘止跌企稳，开始上涨（反弹）的时候就应该坚决买入。如果大盘情况不大好，就作为反弹处理，赢利抛出。

（2）大盘在下跌一段时间后再快速下跌的时候。

大盘在一轮上涨高潮以后进入漫长的下跌行情，在下跌一段时间后大众会失去信心，人们彻底绝望后会形成多杀多的快速下跌行情。等到大盘止跌企稳，开始上涨（反弹）的时候就应该坚决买入，利用市场非理性因素介入待涨，达到赢利的目的。

（3）大盘在见顶回落快速下跌超过上轮涨幅30%的时候。

这就是所谓的抢反弹，世界各国的证券市场无不证明这一点，见顶回落快速下跌后会有强劲的反弹行情。就像皮球从高空自由下落，着地后会反弹向上弹升，落得越低就弹得越高（相对）一样。但是此时买入就只能作为反弹处理，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果赚钱无望（股票买错）就得割肉止损，同时也不可贪婪。每次行情都是如此。

（4）大盘已经启动快速上涨而个股在底部区域徘徊的时候。

一般来说，这就是庄股初期的表现，因为庄家还没有完成吸货任务，尽量地不让它上涨。一旦完成吸货后将会一路不回头地上涨，这就是后发制人的庄股的特性。当然，垃圾股不在此例，不可盲目套用，除非是低价股。

（5）个股在底部上涨不多的情况下快速下跌的时候。

理由和第四条一样，同样属于跟庄的概念，是庄家所谓洗盘的现象。

（6）个股在绵绵下跌一段时间后受到消息影响快速下跌的时候。

一般来说这是无庄家的股票。因为无庄家护盘力量的股票受消息的影响最大，很容易引起恐慌性的多杀多现象，引起非理性下跌，跌到在平常绝对看不懂的价位，这是买进的绝佳机会。

（7）个股在远离顶部区域、接近底部区域缩量下跌的时候。

买跌理论的基础是：证券市场是个非理性的市场，下跌时往往跌过头，这就形成了买入股票的机会。是利用市场的非理性来赚取理性投资利润的很好机会。

这里要注意的是：是在股票具备投资价值的情况下，发生重大利空后快速下跌，止跌回稳后买入，而不是庄家股出货形成的快速下跌后买入；是在有投资价值的绩优股票绵绵下跌，比较价值突出时买入，而不是垃圾股在价值回归的路上买入。

结论：这也是有效的赚钱方法之一，基本上没有风险。最多是浪费一点时间，贪婪和恐惧是买跌理论的大敌。适合性格稳健的人们使用。

5. 天量卖出

前面都是说的买进，现在说卖出。卖出是保证赢利和资金安全的一种必要手段，天量卖出则是审时度势的具体表现。天量，这里指的是相对的天量，是相对于流通股比例的巨量，相对于行情大小的巨量，并不是绝对的天量。天量，很难量化计算，一般来说小盘股大于流通股的 40%，中盘股大于流通股的 30%，大盘股大于流通股的 20%。3000 万股－6000 万股算是小盘股，6000 万股－15000 万股算是中盘股，15000 万股以上算是大盘股。新股上市、职工股上市当天不在此例，股价在相对低位出现的天量不在此例，相反是坚决买进的信号。

在股价低迷的时候，由于大多数人深深套进而动不了，由于股价的不活跃而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引不起短线客的兴趣，由于没有庄家的同时也没有上市公司的新闻报道，所以成交量也是极其低迷的。日成交量通常只有流通股的0.5% -1%左右。随着庄家或者长线投资者的介入，股价开始活跃，成交量也逐渐增大，呈现价涨量增、价跌量减的价量配合的态势。

股价上涨了20% -30%左右，股价更加活跃，上市公司开始有利好传闻，短线客频繁出入，中线客的卖出，后知后觉的长线客的买入，套牢盘的解套抛出，成交量成倍增加，日成交量大概有流通股的5% ~20%，是成交量最大的时期。此时如果有庄家的话吸货大概也差不多了，一般来说庄家手中有30% -50%的筹码。

随后通过调整、盘整和振荡，股价活跃程度逐渐降低，短线客的减少，成交量慢慢萎缩。随着上市公司传闻的逐渐增多，股价再次活跃，短线客的再次介入，成交量再次放大，做市庄家发动了第二轮上涨行情，即主升浪。主升浪可以由三至四个子升浪组合而成，因为有长线买家的锁定筹码，有庄家的压底筹码，此时的流通量本身就不大，所以成交量不可能很大。

主升浪末期，庄家开始出货，边拉边出，开始快速冲高，短线客最开心的就是这个时刻，今天买进明天卖出，不亦乐乎，天天赚钱。

上市公司以前传闻的利好消息终于亮相，在利好消息的刺激下，短线客、中线买家、找不到好股票的长线买家和初入股市的新股民、无知的跟庄机构和原来被套后来解套抛出而后悔不已的可怜的老股民汹涌而入，令股价高开快速升高或者涨停板开盘。这是庄家出货的天赐良机，于是庄家拼命抛出，大众拼命买进，形成了成交天量。形成了巨量大阴线收盘，股价从此一去不复回……

还有几个形成巨量的原因：

（1）庄家在股价高位举杠铃，因众人识破庄家的伎俩，无人接盘，无法出货。庄家苦不可言，既不能上也不能下，无量高位盘整。庄家只能表现苦肉计，巨量对倒，日成交量可达流通股的30% -40%，造成换庄家的假象，吸引短线跟风盘。随后逐步盘跌，每况日下。

（2）原因同上，利用股票除权，股价大幅降低的机会巨量对倒，造成换庄家的假象，吸引短线跟风盘。随后逐步盘跌，每况日下。庄家大幅炒高股价后无法出货，采用跳水方式压低出货，仍然无法大量出货，于是在大幅下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌后巨量对倒，造成新庄家进入的假象，吸引短线跟风盘。随后逐步盘跌，惨不忍睹。

（3）庄家大幅炒高后无法出货，采用跳水方式压低出货，仍然无法大量出货，不得不再次往上拉，拉到距离前次高点不远的地方巨量对倒，造成要马上创新高、进入主升浪的假象，吸引短线跟风盘介入，达到出货的目的。

（4）由于上市公司业绩大幅下降，但是庄家已经深套其中，年度报告公布在即，想出货也因为成交量极度萎缩而无法出货，怎么办？庄家只能一面散发上市公司虚假的利好消息，一面巨量对倒拉高，吸引短线跟风盘介入，达到出货的目的。

天量卖出在这里指的是股价在经过一轮炒作之后，相对高位出现的特别大的成交量，特别是在快速上涨后出现的高开低走的巨量大阴线。无数的事实证明，天量卖出是无可非议的。虽然股价有可能继续上涨，但是兔子的尾巴长不了，而且这个可能性很小，千万不可存在侥幸心理。

在上升行情中相对高位出现天量暴涨的情况，也应引起足够的重视，随时设置止损点，把止损点设在高位下跌5%的地方，一旦跌破止损点坚决卖出。因为这是庄家出货不畅而继续拉高的症状，所以可以继续持股待涨，但是要提高警惕，随时卖出。

在证券市场输钱的人们，大多数的人并不是买错，而是卖错。不是卖早了就是卖迟了，不信你可以问问你周围的炒股票的人们。经常会听到这样的话：

“我如果早一点儿卖出就好了，不会……”

“我如果再过几天卖出就好了，就会……”

“我应该那天卖出的，可是……”

“我如果不卖出就好了，放到现在……”

太多的如果，太多的后悔。但是证券市场没有后悔药，证券市场也不应该后悔！所以市场上流传着这么一句话：“会买进的是徒弟，会卖出的才是师父”。

天量卖出理论的基础是：不管是庄家对倒或者是长线投资者大量抛出，都是不好的症状，庄家对倒，为什么对倒？无非是为了出货造成成交活跃的假象，造成价涨量增的价量配合的假象，来吸引短线客的跟风盘，目的只有一个，是为了出货。无论是庄家出货或者是长线投资者出货，都说明股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格已经超过了实际价值，那么我们还有什么理由继续持股不抛出呢？答案只有一个：天量卖出！

这里要注意的是：天量卖出是指股价在高位出现成交巨量就必须抛出或准备抛出，如果是低位出现巨量就应该坚决买入。巨量成交大阴线就必须马上抛出，巨量成交大阳线则再等等，但时刻准备着抛出。

结论：卖出，是保证赢利和资金安全的一种必要手段，天量卖出则是审时度势的具体表现，是走向成功的通行证！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 股票买卖操作技巧

1. 多头市场投资技巧

一般来讲，选择恰当的股票，必须在股市循环的内涵下进行。对于涨势市场或多头市场的循环阶段，通常会出现四种行情。

在多头市场的第一段行情中，大多数股票的价格会摆脱空头市场的过度压抑而急剧上涨，整个股市的指数升幅较大。通常占整个多头市场行情的50%左右。对应的在第一段行情的投资策略是，迅速将留存的观望资金投入股市，特别是投向那些高度风险股票和小型成长股。因为高风险股由于具有最高度的走向破产的可能性，因而在空头市场可能被打击得最为惨重。持有此类股票的投资者极易在此种情况下逃离股市而使股价跌到极低的、非正常的水准，而一旦多头市场出现，投资者信心恢复，这类高风险股就会恢复到正常的水平。

在多头市场的第二段行情中，市场指数的升幅往往超过多头市场行情的25%，但是股票选择变得更为困难，在此期间，大多数风险股已涨到接近其实际应有的价格水平。与其他股相比，已不再有投资价值，因而此时选股必须基于长期展望来考虑。相应的第二段行情的投资策略是，将资金主要投资于成长股，特别是小额资本的成长股。因为此时人们普遍看好市况并对经济前景持乐观态度，而小额资本企业较之大型工业企业具有更大的成长性，所以，小额资本的成长股能更多地吸引买盘从而使其股价更快地攀升。

在多头市场的第三段行情中，股价的涨幅往往少于整个多头市场行情的25%，而且只有极少数股票在继续上升。对应第三段行情的投资策略是，慢慢卖出次等成长股，将部分资金转移到具有多头市场里维持价位能力的绩优成长股；或将部分资金抽出转现。因为在此行情中，股市涨落大部分已告结束，这时买卖股票必须具有选择性，只能买进绩优成长股，以及那些在未来经济困境中仍能获益的股票。简言之，必须开始对承受空头市场的风险作好准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在接下来的第四段行情中，该涨的股票已经基本上涨得差不多了，因此能赚到一两成就算很幸运了。此时只有绩优成长股和少数可在经济困境中获利的股票才能继续上升。对应第四段行情的投资策略是，最好将持有的股票全部脱手以观变化，将其投放在收益较安稳的各种债券和存款上，以便在空头市场完结时再进行新一轮的投资。

2. 股价回档时投资技巧

在股价不断上涨的趋势中，经常会出现一种因股价上涨速度过快而反跌到某一价的进行调整的现象。股市上，股票的回档幅度要比上涨幅度小。道·琼斯理论认为，强势市场往往会回档 1/3，而弱势市场则通常会回档 2/3。

股价在经过一段时间的连续攀升之后，投资者最关心的就是回档问题。持有股票者希望能在回档之前卖掉股票；未搭上车者，则希望在股价回档之后及时买进。

股价在涨势过程中之所以会出现回档，主要有以下原因：

（1）股价上涨一段时间后，其成交量逐步放大，因此须稍作停顿以便股票换手整理。就像人跑步一样，跑了一段之后，必须休息一下。

（2）股价连续上涨数日之后，低价买进者已获利可观，由于“先得为快”和“落袋为安”的心理原因，不少投资者会获利了结，以致形成上档卖压，造成行情上涨的阻力。

（3）某些在上档套牢的投资者，在股价连续上涨数日之后，可能已经回本，或者亏损已大大减轻，于是趁机卖出解套，从而又加重了卖盘压力。

（4）股票的投资价值随着股价的上升而递减，投资者的买进兴趣也随着股价的上升而趋降，因而，追涨的力量也大为减弱，使行情上升乏力。

鉴于行情在上涨过程中，必然会出现一段回档整理期，投资者应根据股市发展的趋势，对股市回档进行预期，以达到回档前出货和回档后及时进场的目的。

3. 买涨与买未涨的技巧

买涨与买未涨是两种截然相反的股票买进的时机选择技巧。买涨通常指投资者顺势而为，见涨抢进，且大多有追涨杀跌的习惯。这种买涨的做法，在大势反转向多头市场时，大多能轻易获得利润；如若在遇到主力介入操纵股价时，大多也能跟进获利。其不利之处在于进出股市较为频繁，因而手续费的支出较高，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦抢到最高价而不能出手，就会出现亏损累累的局面，因而风险也较大。

买未涨是指投资者将购进股票的时机选择在股价处于尚未涨阶段的策略。这种投资者除了精于计算投资报酬率外，更注重发行公司的业绩展望。这种做法大多对个股进行分析比较，由于股市大多有轮番涨跌的习性可寻，故其选择那些处于尚未上涨的成长股作为投资对象，除了风险较小以外，通常也有利可图。如果是买到最低价，有时获利巨大。

以上两种方法各有利弊，买涨着眼于短线利润，较具投机性，适合于一般的中短线操作；买未涨着眼于长期利润，适合于较为稳健的投资者进行中长期投资。这两种不同的买进时机选择的技巧，可供不同个性的投资者选用。

4. 超买超卖时投资技巧

超买与超卖是股市上两个专有的技术名词。对某种股票的过度买入称之为超买，反之，对于某种股票的过度卖出则称之为超卖。

股市上，经常会出现因某种消息的传播而使投资者对大盘或个股作出强烈的反应，以致引起股市或个股出现过分的上升或下跌，于是便产生了超买、超卖现象。当投资者的情绪平静下来以后，超买、超卖所造成的影响会逐渐得到适当的调整。因此，超买之后就会是股价出现一段回落；超卖之后，则会出现相当程度的反弹。投资者如了解这种超买、超卖现象，并及时把握住其运动规律，就又能在股市中增加获利机会。

这里的关键是，如何适时地测度出股市上的超买、超卖现象。目前，测度超买、超卖现象的技术分析方法很多，主要有相对强弱指数（RSI）、摆动指数（OCS）、随机指数（KDJ）及百分比等。

5. 淡季时投资的技巧

成交量的增减与股市行情枯荣有着相当密切的关系。大凡交易热闹时进场，才有希望获得短期的差价收益。如要着眼于长期投资，则不宜在交易热闹时进场，因为此时多为股价走高的阶段，如进场建仓，成本可能偏高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的股利收益，较高的成本还是会使投资回报率下降。

如果长期投资者在交易清淡寥落时进场建仓，或许在短期内不能获得差价收益，但从长期发展的角度来看，由于投资成本低廉，与将来得到的股利收益相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比，投资回报率还是令人满意的。因此，交易清淡时，短线投资者应袖手旁观，而对于长线投资者来说，则是入市建仓的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场收购，并不是说在交易开始清淡的时候就可以立即买进。一般来讲，应该是淡季的末期才是最佳的买入时机，问题的难度在于没有人能够确切地知道到底什么时候才是淡季的尾声。也许长期投资者认为已经到了淡季尾声而入市，行情却继续疲软了相当一段时间；也许认为应该再等一等的时候，行情突然好转而痛失良机。

所以，有些投资者，尤其是大户投资者，在淡季入市时，采取了逐次向下买进的做法，即先买进一半或三分之一，之后不论行情是涨是跌都再加码买进，这样即使是在淡季进场，不错失入市良机，又可收到摊平成本的结果。

6. 彷徨走势时投资技巧

股市一旦陷入“消息行情”，就会产生彷徨走势。如碰到所谓利空消息出现，股价就会向下急速滑落；如遇到所谓利多消息，则股价又会扶摇直上，其灵敏度之高、反应之迅速，令人叹为观止。

股价随着消息走的趋势，可称之为“彷徨走势”。因为这时股票投资者对于股票投资本身已经没有主意，只好翻阅报刊杂志，找一些消息来为自己壮胆，或者弄个借口来安慰自己。于是乎，“消息”满天飞，“消息”也就成为当天股市行情的决定力量了。处于这种“彷徨走势”之中的股市，一般都不再注重公司业绩和技术分析，这个时候的投资者最关心的是能获得足以影响股市走势的信息。因此，在股价的“彷徨走势”中，投资者可采取的策略是：

（1）抽出资金以作观望，待形势明朗后，再入市运作。

（2）对于各种正式消息、传闻消息和传播消息进行冷静分析，以免跌入股市陷阱。

7. 股票买卖最佳时机选择

人们都非常希望能在行情转势前以最低价买进，而又在最高价沽出，这样可以赚足一波行情的利润。那么怎样来寻找这种机会呢？Dunnigan 的推力方法与单向程式给我们提供了一种方法。

Dunnigan 是道氏理论信徒，除了专门研究图表走势之外，对期货市场有深入认识，更自行研究出一套“推力方法”作为短线投资买卖系统。他的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖系统，目标在于找准市价接近最低价买入，而市价出现转势之前，在接近最高位时沽出，目标是赚到最多利润。他说，只要下列情况出现就是最佳买入时机。

（1）市价创出近来新低位。

（2）创出新低位后某一段时间之内，突然某一日价位上升，比前日收市价为高。

（3）这日的全日价位波幅必定要少于下跌期之内波幅最大的一日的一半程度。

（4）这一日的高低价都要在上日价位波动范围之内。

上述条件从图形看就是要符合 4 个条件：创出新低价；跌幅收窄，显示抛售压力减少；创出了新低价之后出现上升，是反弹之相；再加上波幅在上日范围之内，这一点十分重要。因为如果昨日收市价虽然比上日高，但低位亦比上日低，就表明仍然有人看淡，悲观情绪仍然笼罩大市。但如果低点也在上日范围之内，表示市价不肯创出新低，是短期到底迹象，这种种迹象都是买入信号，短线可以一搏。

上述条件如果全部相反就是短线出货或是最佳卖出时机：

（1）股价创出近来新高或历史新高。

（2）创出新高后，在某个交易日中价格下跌，且比前交易日收盘价低。

（3）该交易日的全天股价波幅必定要大于上个交易日的波幅。

（4）该交易日的高低价均低于上个交易日。

上述条件即图形符合下述 4 个条件：创出新高价；创出了新高价后出现下跌，是回档之相；波幅放大，显示抛压增加；高低点下移，出现下降趋势，这一点十分重要。市价到顶，行将回落，快人一步，采取行动是“推力方法”的启示。

Dunnigan 的“推力方法”，试图寻找大市跌完之后有没有重新推上的动力，或大市升完之后有没有价格推向下的动力。Dunnigan 本人对“动力”所下的定义就是“价位上升”，即是跌完了再升。一般研究图表人士都懂得头肩顶、三角形、圆顶、双底、双顶等走势。图形走势之外，走势分析还有林林总总的其他理论。Dunnigan 的“推力方法”就是其中一个代表。它提供了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个容易把握的概念，而且尝试寻找接近最低位买入，接近最高位卖出，对短线投资人士很有参考价值。但这个买卖系统只宜短线投资的运作，对长线投资人士启示并不太大。低位反弹，有可能反弹一两日之后再回跌。在高位反复回落，亦有可能是短期的调整，调整一轮之后，又再冲刺，所以长线投资参考这个理论作用不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 炒股：累进战术

越来越多的投资者意识到“孤注一掷”的危害，买股票“分兵渐进”的原则已成为大家的共识。但是，要真正落实“分兵渐进”仍有一个如何加码补仓的问题。而累进战术，正是“分兵渐进”原则的具体应用。

所谓累进战术，就是：假设你在A点买进，刚好被你抓住的是“谷底”，接着行情上扬到B点，你觉得涨势才起步，无理由急于套现；又在B点加入第二支“部队”买入乘胜追击；行情涨至C点，认为不过是一个大升浪的中间点，再加码第三支“部队”扩大战果，临近“峰顶”才“鸣金收兵，班师回朝”。因此，累进战术也可以称做顺势加码。

正确应用累进战术有三点是必须要注意的：

第一，赚钱时才加码。因为赚钱时加码是属于顺势而行，“顺水推舟”买入之后涨势凌厉再买，这样可使战果扩大。若亏钱时加码则是“逆势而行”，在错误的泥潭中越陷越深。所以，经验丰富的投资人都有一股加码的狠劲，但“只加顺码，不加逆码”。

第二，不能在同一个价位附近加码。如果你在5元买进一个股票，应该等行情涨到5.50元再加码补仓，上扬到6元再做第三笔买入交易继续补仓加码。如果5元买入第一笔交易后，市场牛皮，在4.95元又买进第二笔补仓交易，4.90元买入第三笔交易加码补仓的话，则三支兵马都散落在4.95元价格附近，如果股价跌破4.90元就将全线被套，而股价如果一路暴跌，那你将输得很惨，如此岂不就是“孤注一掷”了吗？

第三，不要“倒金字塔”式加码。当你准备做累进战术的时候，资金分配很重要，第二支兵要比第一支兵少，第三支兵更要比第二支兵少。这样三支兵的平均价比较有利。相反，每次加码都要比原来的多，做多头的话，平均价就会拉得越来越高，市况稍微反复，就会把原先拥有的浮动利润吞没，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随时由赚钱变为亏钱。

做好上述三点事项，累进战术方可发挥威力。否则，“正经也会被歪嘴和尚念歪”——适得其反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　强市中追涨停的技巧

当机会来临的时候，买什么股票好呢，依个人的经验，要买就买领头羊，它是上涨空间最大的股。如果它是领头羊的话，应符合以下特点：

（1）最先出现在选股强势榜上。

（2）主力预先已吸货，经过一段时间震仓后开始拉升。

（3）拉升时5天线呈70度角上升，中间没有节点。

（4）大盘支持，实际上是政策支持。

这样的股票5日线不会打节点，第1浪至少上升100%，时间不会长。如涨幅过大，可以先出手再说。因为龙头股第1浪肯定以简单方式展开，第2浪就要以复杂方式运行，调整的空间不大，时间不短。待30日线接近股价时再接回来。5日线70度以上不打节点的个股，涨幅都很惊人。所谓“5日线的节点”，就是看5日线是否呈大于70度的角度上升，上升的过程中5日线是否有明显地改变角度的苗头，如有苗头，意味着股价将出现短期调整，调整时5日线就会出现走平或向下的反映，把它称为5日线的节点。经过多年的观察，5日线70度以上无节点的个股升幅都很大。

1. 强市中追涨停的技巧

何谓强市？简单地说就是大盘均线处于多头排列的情况下。若为空头排列，则千万不要追涨停。追涨停的时机：经验表明，每日开盘半小时内涨停的个股大部分具有追的价值。每日9：26分左右，沪深股市开盘时立即找一找有没有开盘即涨停的个股。若有，立即查看买一位置上是否有数千手涨停价买盘，切至K线图看看有没有上涨的基础？近期是否为第一个涨停？如果满足这些条件，立即以涨停价买入。

为什么要买开盘即涨停的个股？开盘即涨停不是没理由的，通常有三个原因，一是出现个股重大利好，机构在前一日收盘后得到确切信息，今日开盘后立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即以涨停价抢盘。二是个股主力经过吸纳、试盘、震仓后进入急速拉抬阶段，由于主力操盘手法特别凶悍，以涨停价开盘，避免散户抢到廉价筹码。三是有些个股主力希望该股充当大盘或板块领头羊的作用，以某个涨停价开始连续拉抬几个涨停板，创造赚钱效应，吸引散户入市。不管是什么原因，开盘后即涨停的个股大多在开盘时立即买入才有可能买到，此时必须争分夺秒，机会是以秒来计算的。

2. 涨停个股的表现

（1）开盘半小时内涨停的个股：一般都是高开6%以上，很快涨停，刚涨停时成交放巨量，但封盘量越来越大，随后成交量萎缩，有些个股上午有一次打开涨停的机会，下午之后成交小得可怜，至尾市时几分钟才有几手、几十手的成交出现。

（2）上午开盘半小时后午市收盘前涨停的个股：盈利机会小于前者，日成交量已经很大，封盘较少，后市打开涨停板的次数较多，有些个股打开封盘后就不再封住了，因此这段时间内涨停的个股风险较大，不是不可追，追的时候仓位要小。

（3）午后乃至尾市才涨停的个股：一般均为跟风庄家，封盘不坚决，封盘量很小，这类涨停股风险较大，坚决不追。千万不要在尾市涨停的这个价位去追，如果想买该股，次日一般有比此价低2%～3%的价位出现，成本会更低一些。

3. 操作技巧

（1）半小时内涨停并符合前述条件，第一个涨停板的个股坚决追，据统计，此类个股能盈利的可能占80%，短期盈大利的可能占60%。

（2）如没有及时发现这类个股涨停，可重点关注一下，选择深沪股市最先涨停的各前三只个股，最好使用软件的报警装置，将选择的涨停个股选入自选股中，以各自涨停价低一分钱的价位设置低位报警。然后可以去关注自己的个股，当大盘出现急速下调时，其中个股有可能打开涨停板，此时系统报警，可以注意并决定是否买它，大多个股会下调1.5%～2%，个别的能下调3%左右，买时可以此为参考价，绝大多数这类个股会迅速重新封至涨停。

（3）收市后对涨停个股的研判：主要看日成交量和封盘量。在此仅提供一个参考值：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封盘量是日成交量的80%以上，该股次日高开6%以上，能上摸涨停价，并有很大可能封死第二个涨停板。封盘量是日成交量的50%～80%，次日高开5%以上，能上摸8%～10%，也有第二个涨停封盘的可能。封盘量是日成交量的30%～50%，次日高开3%以上，能上摸6%左右。封盘量是日成交量的10%以下，次日上摸2%～3%，订好加手续费的价位，次日竞价卖出，不赔先走人。给出的封盘量的概率也是一个参考值，更重要的是在盘中观察个股在封盘过程中的表现，例如一个股票上午10点以前封停，全日无打开的现象，本来封盘率较高，但收市时减少至10%～30%，这个现象表示该股今日惜售特征很明显，收市前主力已无大量封盘的必要，撤掉大部分单去做别的股票了，这只股次日开盘不久仍将封停。再比如，一只股昨日封盘量很大，今日封盘率并不大，明日能否继续涨停？看看今日的成交量，是不是比昨日明显减少，也许昨日成交100 000手，今日成交20 000手，表明主力已控盘，明日开盘即会涨停。

（4）追涨停套住了怎么办：如果你追的个股尾市封盘率小于10%，第二日以2%的上涨率申卖又没有成交，收市股价低收，此时就要以解套为重要操作目的了，计算一下，什么价补仓。假设你追了一只股票，涨停价是10.80元，先设定解套卖出价，以低3%为基准，10.8×0.97＝10.48，这是你成本加手续费的价位，去除2%手续费，成本为10.27元，你的另一半资金补仓价位应在9.74元以下，如果股价跌不到这个价位，那么你10.8元的仓位用不了几天就会解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 跟主流，跟龙头，炒股的最佳选择

做投资，一定要跟着“最聪明的钱走”，而且是“早理解，早受益”，事实上，纵观A股近年的发展，机构主力一直扮演了“发现趋势”、“制造趋势”的重要角色。而且，所谓“城头变换大王旗”，每当一支新的力量崛起之后，老的主力机构往往退出历史舞台，或者扮演了相对不突出的角色。如今，基金、证券公司自营机构、保险公司、社保、QFII、财务公司和信托公司等机构，成为目前市场上最大的主流机构。需要提醒的是，之所以称之为主流，除了他们能够有能力发动大行情之外，也更加能够领会政策面的动向，而且能够制造出很多的投资理念，并炮制出一轮又一轮的行情、一只又一只“黑马”。可以想象，如果跟着这些“最聪明的钱”去发掘投资机会，那会事半功倍，且能复制出一轮又一轮的看得见、摸得着的机会。

那么，机构操盘有哪些特点？在平时运作时，会留下哪些浪花和痕迹呢？以下要素可能对了解这些平时不显山露水的机构行为有所帮助。

（1）对于大型机构来说，对政策面的洞察和理解有着过人之处，他们往往能从常人不为察觉的信息中发现有用的、有价值的“情报”。简单来说，大机构在宏观政策面的把握上比普通投资者有着更为深刻的了解。

（2）对于大型机构来说，由于资金规模十分庞大，使得这些机构难以在上涨行情中大规模建仓，因此，他们往往会采取“逆向投资”，即“在市场非常萧条时进场，在市场繁荣期时出场”。而普通投资者往往会因为贪婪或者恐惧，采取的主要是追涨杀跌方式，这样很容易令自身的操作处于被动局面。

（3）由于资金庞大，因此机构投资者对选择的股票往往有一定的要求，比如，如果股票流通盘不大，那么就很难进入机构的核心股票池，机构也难以在其中“兴风作浪”。

（4）机构投资者往往非常关注次新股和新股。相对而言，次新股和新股的筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码容易搜集，也有送股转增的机会，因此往往会得到机构的青睐和长线关注。

（5）股谚云“重套出黑马”。当新股或者增发品种频繁破增发价格之后，大的系统性上涨行情可能就会出现。而且，这些“破发”的新股往往会成为日后的大黑马。

（6）当个股处于低价区时，盘口上往往会出现单日换手超过 10% 的现象，一般情况下，这往往是机构搜集的结果。因此，当出现这种迹象后，投资者应该密切跟踪单日换手突增的个股。这里需要提醒一句，其实，在高价区，机构摆出任何姿势和动作，无非是让投资者将手中的钱换成机构手中的筹码；在低价区，机构摆出任何动作，只是想让投资者盲目抛售手中的宝贵筹码。筹码与现金的关系，就是投资者和市场之间的关系。

（7）机构在发动任何一次整体性行情时，往往会启动几个重点的主流板块，不会把“兵力”只投入某个板块的单只个股上。这就意味着，当投资者忽然对某只个股有良好感觉的时候，不妨花费一些精力多看看该股同属板块的其他的个股，以便找出其中最强势的品种。

（8）机构投资者一般不会在投资者十分谨慎时结束行情，而是在投资者麻痹时开始悄悄派发筹码或者搜集筹码，因此，投资者需要对一些基本的技术分析原则进行研究。比如，当头部或者底部出现明显背离时，这往往是机构投资者进行派发或者搜集的必然“痕迹”。

（9）相对于个人投资者来说，机构还有很大的优势在于，他们的投资流程是有分工的。而不像个人投资者，往往把投资、研究、风险控制等诸多要素集于一身。这注定使得机构的投研能力要高于个人，所谓“好汉难敌四手”，也就是这个道理。

（10）相对于个人投资者来说，机构更加重视研究技术图形和投资战略。其实，机构要赚钱，无非是利用普通人的基本人性，即贪婪、恐惧和希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 把握时机

1. 学会在拉升中出逃

无论哪一波行情，对于参与其中的主力资金来说，炒作的最终目的还是为了成功出逃。主力出逃的方式有很多种，有直接对话式出货，表现为一根放量大阴之后便开始下跌之旅；有的是拉高之后横盘出货，这种出货方式一般是控盘能力较强的主力资金常用手法。这种手法在出逃接近尾声之后，一般是以两种方式完成最后出逃：一是以一个快速急拉上涨之后任股价自由步入绵绵下跌的走势；另一种是以一根放量大阴破位完成最后的出货过程。

还有一种诱多式的快速拉升出货方式，这种方式表现的特点是个股放量急速上涨，往往会涨停或者连续拉涨停，换手率过于异常增加，主力资金在拉升中完成派发。在行情末期但大盘还没最后发生趋势性改变的阶段，这种方法是投资者最要防范的。

这种走势很有迷惑性，因为股价是在放量拉升很强势，很多人也会在这个时候忽悠着追涨这种个股。追涨的结果或许会有短线空间，但绝对是风险最大。很多投资者往往忽略一个事实：这种放量快速拉升并不是底部，而是个股不断攀升已经大幅上涨后才出现的。放量快速拉升只有在底部，尤其是突破性的放量大涨，那才是新资金坚定入场，是我们要跟进的信号。而在个股大涨之后，尤其是那些已经有成倍甚至二三倍涨幅的个股，在反弹行情里，其末期放量快速拉升，十有八九是为了吸引眼球让你接货的。此时，最聪明的做法是要利用这个拉高跟着主力一起趁机派发，而不是追涨。

有些人在炒股时最容易犯的错误就是在调整末期割肉，在上涨末期却盲目乐观追涨。其实，当一轮上涨末期指数最后那一二百点涨幅，是用来套人的，而不是你积极参与的机会。股市里有类人，尤其是做股评时，不是站在理性和中小投资者的利益角度看市场，而是只要上涨趋势没变，就一味看多到底，结果会导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人追涨被套。而在大盘调整初期，仍然盲目坚持，结果又让投资者错过了颈线位出逃的机会。当大盘调整接近尾声的时候，这类人却会坚定看空，导致投资者最后割肉，而且制造恐慌的时候，恰恰是最不应该割肉的时候。这种思维是最容易被主力资金利用的，尤其是在最后的诱多阶段，一两天的诱多快速拉升，或者是在调整末期一两天快速诱空下跌，这些人都会起到助涨和助跌的作用。

越是在行情末期，投资者越是要多考虑到风险，那些赚了成倍利润的人，考虑更多是如何兑现，而你却仍然继续盲目乐观，结果势必中计。因为当时大盘的确是在涨或者是在跌，但实际上那时却正是需要反向操作，如此而已。另外一种就是一看调整就看空到底，一些中小投资者在最后时刻割肉，在股指反弹初期仍然坚持看空，当指数已经涨了很多，于是又坚定开始唱多，结果是配合主力出货，最后会让更多人高位站岗，如此而已。前者在快到 6124 点时出现过，后者在快到 1664 点时出现过。

学会在拉升中出逃，就得学会将最后的利润留给别人，哪怕最后的拉升是那么的耀眼。学会将最后利润留给别人，就是学会将最后的风险留给别人。炒股最终被套，如果不是系统性风险因素，那么绝大多数就是因为侥幸和贪心。

2. 选对“时机”抄底，再差的股票也会涨

逃顶不是目的，多数投资者是为择机抄底。然而与逃顶一样，抄底亦非易事，成功抄底更有“三难”：时机选择难、品种选择难、策略选择难。成功抄底，最难的是选时。

时机选对，再差的股票也会涨；时机选错，再好的股票也要跌。大盘从高点下来，何时触底无人能知。惟一有效的是，根据自身风险控制能力选择抄底时机。

大盘和个股有两种走法，一是涨，二是跌。涨了，说明判断失误，不给机会就不抄底，耐心等待即可；跌了，说明逃顶正确，寻机抄底便是。考虑到无人知道底在哪里，因此衡量抄底是否正确的首要标准便是正差抄底，即是否做到高卖低买。只要抄底时大盘的点位和个股的价格比逃顶时低，即为“正差”，无论何时抄底都不算错。

正因无人知道底在哪里，抄底时即使正差抄底，一般也不提倡一次性全仓买入。从稳妥出发，分批抄底较适宜，即事先设好计划，每当大盘和个股下一台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶，就买入一定数量的目标品种，直至预期中的底部出现，完成全部建仓。需要注意的是，分批抄底时先买谁、后买谁要视个股表现而定，一般情况下，首批买入的是先于大盘和个股调整、买入的品种中是跌幅最大的股票，第二批、第三批买入时，依次类推。

抄底除了时机选择难，还难在品种的选择。一般情况下，抄底的品种选择可以是追击强势股。所谓强势股，指在一轮大行情启动初期率先结束调整、率先发力、率先冲击涨停的股票。追击强势股难点在判断。看似强势的股票，有的是真强势，会在日后反弹中充当领头羊，且持续时间较长，能给追入的投资者带来较丰厚回报；有的是假强势，经过几天表演甚至“一日游”后又成一潭死水，个别股票日后走势甚至与气势如虹的井喷行情背道而驰，操作时一定要注意观察。追击强势股要注意两点：一要在第一时间追进，一旦看准目标就及时下手；二要一次性买入，若分批建仓、越涨越买，会增加持仓成本，轻则影响收益，重则不盈反亏。

相比追击强势股，较实惠的方法是低买备选股，即抄底前精选几只熟悉的待买股票，拟好待买时机、品种、价格和数量，伺机买入。有了周密计划，操作就能有的放矢。

在低位买入曾在高位逃顶时卖出的股票，是抄底最稳妥的方法，即既不追强势股，也不开新仓位，而是仍接回逃顶股。操作时要做到两个不变：一是品种不变，即专门买回逃顶时卖出的股票；二是数量不变，即当初逃顶时卖出多少，抄底时就买回多少。当一轮完整的抄底过程结束后，持有的股票名称和数量正好与逃顶前的持仓一致，惟一区别在于抄底后账户里剩余的资金比逃顶前要多。

选择如果说逃顶后，最大的担心是大盘和个股继续上扬，那么抄底时最怕的就是买入后大盘和个股仍跌跌不休，这也是许多人之所以既不会逃顶，也不会抄底的重要原因。因此，制定抄底后的策略，与逃顶时须给自己理由一样重要。

抄底后涨了怎么办？抄底后大盘和个股出现上涨，这是所有抄底者希望看到的结果。对中长线投资者来说，无论大涨或小涨，都可以持股不动，耐心持有、静观其变；对于坚持波段操作的投资者来说，可以找高点分批获利了结，变账面盈利为实际收益，待大盘和个股再次回落，再进行二次抄底。

跌了怎么办？无论哪种方式介入，抄底后大盘和个股都有继续下跌甚至大跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可能。对此，每位参与抄底的投资者都要有充分思想准备，制定必要的应对措施并严格执行。比如，高位逃顶后采取正差抄底的投资者可以持股不动，用算账来宽心：若既未逃顶又未抄底，算一下资金有多少；逃顶后又抄底，这一卖一买，资金又是多少。二者一比，抄底对错便见分晓。对分批抄底的投资者而言，跌了就是好事，以便采取越跌越买策略，直到抄底完成。

3. 如何发现 V 型反转的机会

在所有的技术走势中，V 型反转无疑最令人期待。因为如果发生 V 型反转，无论是大盘还是个股都有较大力度的上涨，因此，这种走势也是市场持续低迷时，投资者十分向往的。在这种反转上涨过程中，个股表现通常非常惊人，涨幅非常大，而且在短期内就有急速的拉升。在这里，我们就大盘 V 型反转和个股 V 型反转两种情况进行分析。

就大盘走势而言，出现 V 型反转主要是前期股指过度急跌导致的，它能在短期之内出现惊人的上涨，最典型的例子是 1994 年和 1999 年的反转行情。此类行情往往在发生之前就有较大的跌幅，继之出现超跌，之后在一些利好消息的刺激下开始报复性反弹。也就是说，它是由于累计亏损巨大导致的、有内外双重因素刺激的反弹行情。而且，在初期阶段，市场几乎所有的个股全都出现大幅上涨的走势，不久之后个股走势分化，但会出现持续上涨的主流热点，投资者只要抄到了底部，就可以获得十分丰厚的收益。

就个股情况来看，V 型反转更多是由于突发性利多引发的上涨，一般都是有改变上市公司基本面的重要信息突然公布，而在此之前其股价并没有特别的反应，在消息明确之后股价往往持续涨停。其特点是利好属于突发性，事前保密性极强，因此当信息公布时，股价反应极为强烈。或者是之前股价虽有所反应但并不充分，因利好的力度极大，前期上涨不足以反映公司基本面的变化，当信息公布时，股价便急速上涨。当然，也有一些 V 型反转个股是技术上的炒作，是主力资金借助短期题材进行疯狂的拉升，介入的主力资金往往是快进快出。但一般说来，V 型反转多数还是由于重大利好刺激而引发的行情。

投资者对大盘和个股的 V 型反转应区别对待。如果是前者，投资者一般都有充足的时间来进行个股品种的选择，而且此时几乎所有的个股都有机会，投资者可积极参与建仓。因为后市往往会快速拉升，会在相对较短的时间内完成一次力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度较大的上涨行情，因此，初期就应介入；如果是后者，其机会比较难把握。因为许多个股往往连续涨停，不给机会，但涨到相当幅度、投资者有机会买入的时候，一般来说就是风险较大的时候。但此类个股有两种机会：一种是如果第一个涨停不坚定，投资者可积极参与；一种是当上涨一波后有短暂的调整，之后会再度发力发起第二波冲击，因此在中期调整时可积极介入。但此类情况不太多，因为它需要非常大力度的利好刺激。

总体而言，无论是大盘还是个股的 V 型反转行情都是可遇而不可求的，都具有突发性。但相对而言，对大盘走势的预测还有一定的脉络可寻，即股指往往跌到非常低的位置，市场被严重低估，此时只要有任何利好就会成为刺激市场反转的导火索，所以，市场出现超跌是大盘快速反转的前提；个股则要高度关注企业基本面的变化，关注可能发生的质变，但如果发现错了，应及早止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 抄底技巧

1. 什么是抄底

在股票价格下跌过程中，估计快要到底部，价格要从下跌转为上升的时候，就果断地买入，这就是所谓的抄底。

2. 如何识别反转与反弹

反弹与反转是股市中经常争论的话题，识别两者之间的差异，对于研判大市至关重要。

（1）首先要看底部构造得是否充分。

大盘经过大幅下跌后，成交量长期低迷。股价已经跌无可跌，市场对利好和利空已经麻木，在多次利空的打击下，几次探底，但下跌动力明显不足，无法再创出新低，底部形态明显，这是反转的首要条件。而反弹是在下跌趋势里的一种技术性回补，反弹的底部构造不充分。

（2）从成交量上看，是否“量能充分”。

如果是反转的话，大盘在筑底完成后，向上突破时，成交量成倍放大，而且连续放出巨量，此时的量应当接近或超过上一波行情顶部的量，从底部向上突破时的量越大，说明量能越充分，反转的可能性越大，而反弹的成交量较小，即使放出巨量，但巨量不能连续放出，无法维持量能，说明多头后续能量不足。

（3）从领涨板快上看，大盘是否有“做多的灵魂”。

反转行情中，必须有“能够被市场认可”的并且能激发人气的领涨板块，如1996年的绩优股和1999年的科技股。在反转行情里有一大批强势股屡创新高，高价股的火爆，能够起到示范效应，使市场的整体价格重心抬高，将上升空间完全打开，大盘的热点连续，而且持续的时间较长。反弹行情中，热点杂乱无章，而且不连续，缺乏带动人气的领涨板块，行情属于超跌反弹的性质。

（4）从主力的炒作理念上看，是否推陈出新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在反转行情里，市场会形成一种“全新”的投资理念，同时还会有一些全新的题材和概念。而反弹行情里，缺乏新理念和新思维，反弹时市场只是在重复过去的一些陈旧的题材和概念。

（5）从技术上看，短、中、长期均线是否形成“多头排列”。

反转行情中，大盘的短期均线上升强劲有力，中期均线紧随其后，长期均线开始拐头向上，短中期均线有效穿越长期均线，形成金叉，大盘的整体均线系统构成“多头排列”。在反弹行情里，短中期均线虽然拐头向上，但长期均线仍然保持一定的速率向下运行，而且短中期均线无法有效穿越长期均线，反弹行情一般在长期均线处遇阻，成交量萎缩，股指无力有效突破长期均线。

（6）从基本面上看，是否有支撑一轮大牛市的环境。

反转行情中，基本面会发生根本性的变化，各种因素都支持股市走牛。而反弹行情里，基本面没有根本性的变化，甚至基本面还在继续恶化。

（7）从资金来源上看，是否有大量的新资金进场。

主要标志为：新股民是否纷纷入市。反转行情里投资者的队伍不断扩大，场外资金大量进场，多头有强大的生力军做后盾，而反弹行情里，入市的新股民不多，行情主要靠场内的存量资金维持。

3. 抄底的技巧

股民在炒股的时候一般喜欢在行情好时追涨，在弱市时抄底。运用好追涨和抄底，往往会给股民带来不错的收益和保障。下面就将针对抄底技巧与大家一起分享一下抄底的技巧。

抄底原理。

当一个股票跌幅巨大时，套在其中的股民却因没法忍受连续下跌带来的痛苦和压力，纷纷割肉认赔出局，在确认股价跌幅已深时，总会有资金会看中其中的投资的价值，底部的时候会有资金进去接盘。

由于恐慌导致的浮筹纷纷杀出，虽然表面空方仍占有优势，但实际上杀跌盘逐渐衰竭，股价就有望反弹向上，从盘面和K线形态可看出是否已经筑底，而较早之前买入的股民因看到希望也就不再继续杀跌，场外资金看到这个情景，会加快资金流入，股价顺理成章会反弹，当然反弹的力度和空间取决于主力的强弱和本身的价值。这种建立在他人重套身上的抄底成功率还是很高的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抄底品种。

不是任何个股都可以进去抄底的，对跳水老庄股要区别对待，要格外小心。有的股票因主力彻底离场或基本面恶化是不适合进去抄底的。适合的品种有：

主力选择：基金重仓股是抄底的最佳选择。

行业前景看好且有一定的业绩保证：那么多股票破位，如何能在沙砾中找到珍珠，就需要具备一定的眼光才能有所收获。

抄绩优行业龙头股：当一个好的板块整体出现回调时，本着擒贼先擒王的原则买入其中的龙头个股，或者业绩最好的个股。

横向对比和联想抄底：当一个行业或板快出现某只龙头强势股，就可以看整个板块其他个股的表现是否同步，如果出现背道而驰的走势，在充分研究基础上可以介入。

股性活跃：这点十分重要，股性活跃的个股才更具备抄底价值，那些一年没有几根大阳线的个股就不要去做了。

流通盘大小：盘小的个股在反弹时有较强爆发力，大盘的则由于弱市很难有起色。

主力手法：一定要对主力手法有所了解，不要仓促上阵，打没把握的仗。

底部特征。

大多数股票见底时会出现比较明显的特征。

K 线形态：锤子线、十字星、T 字星、长下影线，这几种形态代表的意思差不多，当股票开盘急跌，下跌到一定程度时，由于低位有强大的买盘承接，股价一步步推高，在收盘时已经跌幅不大或已经收阳，尾盘可以选择适当价位快速买入，次日开始一般都能走出一波行情。这几种形态也是比较明显的见底信号。比较难把握的是大阴线或中阴线见底的个股。

技术指标：由于跌幅巨大，技术指标会在低位钝化，可以运用 KDJ、RSI、WR 来判断底部，K 值一般要在 10 以下，6 日 RSI 在 10 以下，WR 值在 100 时一般也就是当天的最低价。当然也要结合其他因素来判断，如当时大盘环境点位等，要灵活应用，不要墨守成规，具体个股具体分析，切勿当教条来看待。

股票成交量：有的股票在底部量能会萎缩厉害，往往会以小阴线筑底反弹，这种股票反弹比较没力，如果带量下跌收大或中阴线，但最好不要跌停的，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹也比较有力，需要有一定经验才能做。

大单：如果在低位有大单在压盘，盘中却时有大单主动性买入，那么就说明有主力对倒或在压盘吸货，或者有新主力进来，这个时候不能再害怕，应该要意识到这是个机会来了，可以开始进行跟踪了。

比价和历史走势：对其历史走势要认真研究，根据形态利用各种工具进行测算底部价格，在接近历史低位或创了历史新低就要密切注意，可以起到一定的参考作用。

抄底进场时间。

选好抄底个股后，在什么时间和价位进行抄底是成功的关键。

最后一跌大阴线：目标个股一个跌破平台，下跌时间在 6 天以上，期间可能会出现阴阳交错的 K 线组合，如果再出现一条带量大阴线，累计跌幅超过 20%，次日红盘开盘，量比放大，开盘三线一浪高过一浪，就可以马上买进，反弹正式开始了。

跳空的阴线：开始是几条小阴线，接着就是出现连续 2 条或 2 条以上跳空阴线，这是空方加速赶底的信号，可看作是空方衰竭缺口，可看作是买进信号，反弹有望展开。

出现跳空十字星：股票在大跌过程中，出现了跳空十字星，这是见底的信号，收盘前或在次日可以买进，跌破下影线出局。

最后包容线：股票连续下跌后，出现了 1 条或 2 条以上小阳线，紧接着就出现包容小阳线的大阴线，虽然比较吓人，但可能是最后一跌，因为浮筹基本已经出逃，股价会反弹。

孕线：有一定跌幅后，在一条大阴线后出现完全包容在大阴线后的小阴线，显示空方已经没有力量再进行杀跌，有望出现变盘。如果次日大盘好转，就会出现反弹。

怎样操作。

由于是人为判断，不可能没有失误，这时就要注意操作方法了。在确认是底部的时候可以轻仓买进，次日如果出现反弹马上加码再买进，分批建仓有效减少风险，或者提早进场抄错了，可以在次日开盘先行抛售，等行情明朗再回补。当出现一定反弹后可以抛售部分，因为反弹时容易受到 5 日或 10 日均线压制，等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回落再回补。滚动操作，争取利润最大化。

关于抄底的技巧还有很多，在熊市的时候是抄底的良机，广大股民可以在炒股的过程中不断地总结和积累经验。

4. 抄底时要看成交量

技术分析中，研究量与价之间的关系占极其重要的地位。因为量价关系可真实地反映主力思路以及他们所要采取的行动，从而来判断股票的买卖点。它是一种较准确的技术分析法。如何利用成交量来抄底呢？

第一，低位大阳量买入法。在下跌行情的尾声和上升行情启动前的一段时间里，股价在低位进行窄幅波动，成交量也逐步萎缩到了极限，若某日该股收出一个阳量，且超过前几日最高成交量的 5 倍以上时，这个阳量就称之为“低位大阳量”。该量的出现，打破了股价底部的平衡走势，这种异动走势明显是有新增资金在入场，投资者应密切关注行情的变化，随时做好入市抄底的准备。买入方法应遵守以下原则：如果大阳量出现前一日是小阳线，且大阳量相对应的 K 线也为小阳线时，可在大阳量出现的当日跟进。若大阳量出现的前一日是条中阳线，且大阳量相对应的 K 线又是一条大阳线时，则不宜追高，应等待回调时再介入。

第二，低位大阴量买入法。当某只股票经过一段较长时间的下跌后，该股的股价已跌得面目全非，并且在低价位徘徊窄幅波动，阴跌不止，而成交量也相应萎缩到了极点，5 日均线也在 10 日均线之下运行，交投显得十分清淡。然而就在此低迷之际，突然某日该股在无利空的情况下放巨量暴跌，并且收出一个实体较长的大阴量。如投资者发现此类形态的股票，应重点加以关注。因为低位大阴量的出现，往往多是庄家故意所为，他们为了大量吸到低价的筹码，对股价进行刻意打压，当他们吸筹完毕，一轮新的上升行情也就随之展开了。所以，低位出现的大阴量并非都是坏事，且多半为强烈的买入信号。

5. 如何成功抄底逃顶

成功地抄底与逃顶是衡量一个股民操作水平高低的重要依据，优秀的投资者总是能把握好进出的时机，虽然他不一定抓住最低点。与之相反，有的人却往往容易踏错节奏，买在最高点而卖在最低点，损失自然惨重。

抄底要有逆向思维与耐心。我们可以将底部形态简化作两种，即尖底与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆底。尖底也就是V形反转，其特征是股价上涨迅猛，坡度很陡，其之所以形成一般是由于前期的加速下挫导致各指标超跌、乖离率过高，从而出现报复性上扬，有时在下跌过程中突发重大利好消息也会构成V形反转。对付尖底有一招非常实用，那就是“越跌越买”。大幅下跌有时候是庄家在大力震仓，故意把图形做得很难看，很凶险，等到把意志不坚定者震出局后，庄家就开始大幅拉升了。其实，这给那些头脑清醒、善于逆向思维的股民提供了一个很好的介入机会，因为尖底所引起的短时间股价大幅波动是最容易给股民带来丰厚收益的。

圆底则要比尖底平稳得多，其特征是股价在底部长期作平台整理，成交量也长期维持在低水平上，当然，不排除有些股票以底部小幅震荡的方式来构筑圆弧底。要确定圆底的最佳介入时机的确比较困难，这要求股民具有良好的耐心，因为你永远不知道何时股价才会真正启动，启动之前该股票只会死气沉沉，惹人生厌。散户要介入这类股票只有等它真正启动之后才能万无一失，能买到次低点也是不错的。至于如何判断个股的启动则要把股价与成交量结合起来分析，只要股价慢慢上行，摆脱平台，配合成交量稳步放大，就可以初步认定为股价启动。需要注意的一点是，其启动后多半会一波三折。

逃顶——把最后的利润让给别人。与底部两种形态相对应的是，顶部也具有尖顶和圆顶两种形态，以前股市见顶多出现尖顶形态，股指在最后的疯狂中迅速见顶回落。但近年来，股市几次见顶都出现圆顶形态，股指在高位筑平台数日或摆出几只圆弧形的小乌鸦之后才开始下降的过程，这似乎已渐渐成为一种趋势。

对散户来说，尖顶形态要比圆顶形态容易掌握一些，只要在大盘疯狂的时候头脑冷静，摆脱贪欲，一般都能成功地逃顶。股票进入最后拉升阶段的主要标志就是连拉大阳，加上成交量迅速放大。当股票的换手率达到20%以上时就非常危险了，股价在其后几天内随时可能见顶回落，虽然也有再拉几根大阳的可能，但理智的股民应该及时果断卖出，把最后的利润让给别人，自己落袋为安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　金融天才索罗斯的炒股宝典

1. 具有垃圾里找黄金的慧眼

索罗斯对冷门的东西特别感兴趣，例如在套汇还是一项冷门又无聊的工作时，他把套汇研究得很透彻，一跃成为套汇理论兼操作的大师。

1960 年，他发现一家德国保险公司——联合，若以他的资产价值相较，股价实在太低了，他便开始推荐联合的股票，结果此股票涨了三倍。

要有独具慧眼去找到低价而有潜力的股票。

2. 你有没有自己的舞台

人必须有舞台才有发言的余地，才会受到重视，也可以在政治上谋求更大的商机。

例如 1980 年代末期，索罗斯曾企图说服当时美国总统和英国首相支持一项欧洲的复兴计划，但是这项建议非但没有被重视，还遭受人所嘲笑。他了解必须成为公众人物才能受到重视，于是推动了放空英镑一役，让英格兰银行破产，从此声名大噪，为自己创造了一个舞台。之后还应韩国总统之邀到韩国进行访问，以非正式顾问之名评估韩国进行巨额投资的可行性。

3. 与其听你的摆布，不如照我的规矩

索罗斯说过："我特别注意游戏规则的改变，不只是在游戏规则里打转，而是了解新的游戏规则何时出现，并且要在众人察觉之前。"他还试图改变游戏规则，在金融市场、政治市场皆然。

例如他不以政治捐献或以资助候选人的传统做法，来作为增加政治影响力的主要方式，而是直接用他的财富支持与其倡议的议程有关的辩论，希望受教育的大众能认同他的看法，或者捐款给内容涵盖广泛的民间组织及计划，这类的组织有助于改变全国的政治文化。

4. 神秘第六感

索罗斯很相信他自己的动物本能。每当事情生变，他就会觉得痛，当他直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理基金时，就时常会背痛，只要一开始痛，他就知道投资组合有问题。

重点是：话虽如此，仍然不可忽视专业能力的培养，只是在下注前，不免有犹豫的心理，偶尔找个直觉来说服自己只是帮助投资的果断而已。直觉是帮助决定用的，帮助加码时坚定自己的信心。

5. 存活下来，一切好谈

索罗斯在《金融炼金术》的导语中说：如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择两个字：存活。

例如：1987 年，当股市崩盘，他判断会从日本开始，然后才是美国股市，但是他原本放空的日本市场反而走高，使他受到重创，他并没有执迷自己的判断，立刻认赔出场，他的原则是：先求生存，再求致富。所以虽然这次的投资失败，但全年的基金表现仍有 14% 的盈余，也为他留下日后大战的筹码，也才有日后“让英格兰银行破产者”的能力。

6. 分散风险就是致力于投资组合

不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。

量子基金会把净值的资本投资于股票市场，而将融资的部分投资于像股票指数期货、债券、外汇等金融商品上。原因是股票的流动性相对于金融商品而言较小，因此将部分的净值资本投资于股票上，万一发生追缴保证金时，就较能避免灾难式的崩盘。

7. 最高境界，无招胜有招

索罗斯说，他的特长就是没有特定的投资作风，或者更精确点，他常常改变自己的作风以迁就环境。

量子基金成立以来，有时做多，有时放空，有时玩股票，有时买债券，期货没少做，衍生性金融商品，他还是使用的鼻祖之一，全球各地的主要金融市场大概找不到他缺席的纪录。

1970 年代初期，索罗斯开始投资在相当不成熟的日本、加拿大、荷兰，之后又投资石油公司、银行、国防公司、农业公司的股票而获得丰厚的报酬。1973、1974 年股市重挫时，索罗斯以放空方式赚钱。

8. 融资，小心融资

索罗斯的重大胜利很大程度上是靠融资，但是索罗斯并非疯狂地一味运用融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资操作，他本人非常了解融资的风险。

索罗斯对融资的观念有几个基本的重点：

（1）基金的净值必须用来支持所使用的融资，不得超过借贷的融资部分，以防举债大于资产的负面状况产生。

（2）对于纯粹的商品类基金，使用的融资倍数十分节制，太危险的不碰。在索罗斯的认知里，商品类基金的风险较其他大，因此索罗斯在没有太大的把握下，不敢轻易以高杠杆方式操作。

（3）投资组合本身就具有融资效果，索罗斯认为期货、债券、股票各有不同成数的融资保证金，所以不同的投资组合，就出现不同情况及比例的融资成数，所以善用各类商品及工具，就可以变化融资成本。

（4）必须处于正确的行情，才能借融资来获利，索罗斯相信自己看法正确时，才会大手笔投入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

GAO PAO DI XI:DAO PO GU JIA ZHANG DIE TIAN JI

巴菲特是如何把握涨跌机会的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　巴菲特向你诠释“市场先生”

格雷厄姆和巴菲特的投资哲学均以对市场本质的看法为基础。格雷厄姆还给投资市场起了“市场先生”这么一个人格化的名字。

在写给伯克希尔·哈撒韦公司持股者的一封信中，沃伦·巴菲特是这样描写“市场先生”的：“本·格雷厄姆，我的朋友和老师，很久以前就提出了对待市场波动的正确态度，我相信这种态度是最容易带来投资成功的。他说，你应该把市场价格想像成一个名叫‘市场先生’的非常随和的家伙报出来的价格，他与你是一家私人企业的合伙人。市场先生每天都会出现，提出一个价格，在这个价格上，他要么会把你的股份买去，要么会把他的股份卖给你。

尽管你们俩所拥有的那家企业可能会有一些稳定的经济特征，但市场先生的报价却绝不稳定。很遗憾，这是因为这个家伙有一些无药可救的精神问题。有时候，他欣快症发作，只能看到影响企业的积极因素。在这种情绪下，他会报出很高的买价，因为他担心你会把他的股份买走，夺取他的巨大收益。而在他沮丧的时候，他眼中除了企业和整个世界所碰到的麻烦以外什么也没有。在这种情况下，他提出来的价格非常低，因为他很害怕你把你的股份甩给他。

市场先生还有另外一个可爱的特征：他不在乎遭人白眼。如果他今天的报价没有引起你的兴趣，他明天还会带着一个新价格回来。交易与否全在你的选择。所以说，他的情绪越低落，对你就越有利。

但是，就像是舞会中的灰姑娘一样，你必须留心仙女的警告或任何将会变成南瓜和老鼠的东西，市场先生是来伺候你的，不是来指导你的，对你有用的是他的钱包而不是他的智慧。如果他某一天带着特别愚蠢的情绪出现，你可以自由选择是给他白眼还是利用他，但如果你被他的情绪影响了，那将是灾难性的。事实上，如果你不敢确定你理解和评价企业的能力比市场先生强得多，你就不配玩这个游戏。就像玩牌的人所说：‘如果你玩了 30 分钟还不知道谁是傻瓜，那你就是傻瓜。’”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资

1. 认识市场的愚蠢首先要认识自己的愚蠢

巴菲特在投资实践中，对投资者的非理性有深刻的认识："事实上，人们充满了贪婪、恐惧或者愚蠢的念头，这点是可以预测的，而这些念头导致的结果却是不可预测的。"

"股市只是一个可以观察是否有人出钱去做某件蠢事的参照。当我们投资股票时，我们同时也投资于商业。"

巴菲特在伯克希尔公司 1998 年 9 月 16 日的股东特别会议上说："我们希望股票市场上傻子越来越多。"行为金融学的研究也表明了巴菲特是正确的，投资者在投资中经常会犯下非理性的愚蠢错误。

巴菲特说："**从失败的案例中学到的东西，要比从成功的案例中学到的东西更多**。商学院习惯于教授学生成功的商业案例。但是，我的搭档芒格说，他最想知道的，就是可能在哪里会遭遇失败，这样他就可以避免到那儿去。"

我们要想投资成功，首先要研究那些容易导致投资者决策错误的愚蠢行为。

2. 战胜市场的愚蠢首先战胜自己的愚蠢

投资者战胜市场的前提是保持理性，尽可能减少行为认知偏差导致的愚蠢投资决策。

格雷厄姆指出："对待价格波动的正确的精神是所有成功的股票投资的试金石。""一个人从华尔街得到的越多，他就越应对预测和时间持怀疑态度。"无论是在理论上还是在实践中，一个独立的参与市场投机的一般或典型的投资者都不可能比公众更加成功。

格雷厄姆认为："成功的投资者往往是那些个性稳定的人，投资者最大的敌人不是股票市场，而是他自己。即使投资者具有数学、财务、会计方面的高超能力，如果不能掌握自己的情绪，仍难以从投资行动中获益。"巴菲特将格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的精华总结为："合适的性格与合适的才智相结合，才会产生理性的投资行为。"

巴菲特在伯克希尔公司 1987 年年报中指出：**"一个投资者必须既具备良好的公司分析能力，同时又具备必须把他的思想和行为同在市场中肆虐的极易传染的情绪隔绝开来，才有可能取得成功。**在我自己与市场情绪保持隔绝的努力中，我发现将格雷厄姆的市场先生的故事牢记在心非常非常有用。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 巴菲特投资的制胜法宝

透彻研究巴菲特的投资方法，会发觉影响其最终成功的投资决定，虽然确实与“市场尚未反映的信息”有关，但所有信息却都是公开的，是摆在那里谁都可以利用的。

没有内幕消息，也没有花费大量的金钱。是运气好吗？就像学术界的比喻：当有 1 000 只猴子掷币时，总有一只始终掷出正面。但这解释不了为什么有成千上万个投资人参加的投资竞赛中，只有巴菲特一人取得连续 32 年战胜市场的纪录。

其实，巴菲特的成功，靠的是一套与众不同的投资理念，不同的投资哲学与逻辑，不同的投资技巧。在看似简单的操作方法背后，你其实能悟出深刻的道理，又简单到任何人都可以利用。巴菲特曾经说过，他对华尔街那群受过高等教育的专业人士的种种非理性行为感到不解。也许是人在市场，身不由己。所以他最后离开了纽约，躲到美国中西部一个小镇里去了。

他远离市场，他也因此战胜了市场。

巴菲特就像希腊神话中点石成金的迈达斯神，对美股的影响力堪称与前美联储主席格林斯潘齐名。在美国股市一泻千里创下近 5 年新低的 2002 年，旗下伯克希尔·哈撒韦（简称 BRKA）公司整个年度利润总额达到创纪录的 42.9 亿美元，合每股 2 795 美元，收入增长 10%，达到创纪录的 423 亿美元。

巴菲特认为，买股票就是买企业，保持企业的艺术生命比追求时髦更重要。伯克希尔·哈撒韦的投资包括保险、家具、餐饮以及报业等，其中长期持有可口可乐、麦当劳、吉列、华盛顿邮报等股票。从中可看出巴菲特的投资标准：**必须是消费垄断；产品简单、易了解、前景看好；有稳定的经营史；经营者理性、忠诚，始终以股东利益为先；财务稳健；资本支出少，自由现金流量充裕；认为买身边的品牌最可靠；谁做的广告多，消费者喜欢，就买谁。**如果用一句话来描

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述，其实就是摸得着、看得见的百年老店。因为这些公司的产品在日常生活中是离不开的，并且投资者可通过自己的亲身体验感受该公司产品是否好销、是否具有竞争力，通过日常生活的接触就能判断是否有投资价值。

巴菲特认为，在高收益率的垃圾债券市场中投资，和投资股市基本相似，“因为都需要衡量价格与价值的关系，而且都需要在上百个投资对象中寻找数量很少的、回报风险比率较有吸引力的品种”。他也承认垃圾债券市场所涉及的企业“更为冷僻，因此我们预计会在某些垃圾债券上严重亏损，但迄今我们在这块做得还不错”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　看清股票市场

巴菲特1956年开始投资合伙人生涯时，他父亲认为当时道·琼斯指数200点的水平偏高，因此劝告他在购买股票前要先等待。巴菲特后来回忆说，如果当时他听了父亲的话，当年起家的100美元也将是他今天的全部财富。相反，尽管当时市场条件很一般，他还是开始运作投资合伙基金。巴菲特很早就明白了购买单只股票与跟随市场走势进行投机的区别。购买公司股票需要专门的会计与数学技能，而掌握市场波动则需要投资者控制他们的情绪。巴菲特在其投资生涯中，一直能够使自己置身于股票市场的情绪冲动之外。

在股票市场上，情绪的力量往往比理性的力量更为强大，贪婪与恐惧往往促使股价或高或低于公司股票的内在价值。因此，投资者的感情比公司的基本情况对股票价格有更强大的冲击力。巴菲特指出，当人们贪婪或惊恐时，常常会以愚蠢的价格购买或出售股票。巴菲特很早就认识到他所持股票的长期价值取决于企业的经济运行，而不是每天的市场行情。他指出，从长期看，普通股股价与企业的基本经济价值表现出极为显著的相关关系。如果企业的经济价值一天天增加，企业股票的价格也会得到同样的回报；另一方面，如果企业蹒跚不前，股价也会对此做出反应。当然，巴菲特承认，在短期内，股价会处于高于或低于企业内在价值的地位，这主要是由于投资者的情绪而非企业经营状况所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 学习巴菲特 15% 法则

巴菲特认为，如果一个公司的盈利持续增长，那么它的股票价格也会持续上涨。比方说，如果年收入增长 10%，股票市值也会有大致相同的增长。实际上，许多公司从长期来看，在盈利增长与股票价格上涨之间存在着一个近乎一一对应的关系。在长期内，如果公司盈利每年增长 12%，那么它们的股票价格就很可能按着一个接近 12% 的年增长率上行。巴菲特在 1996 年指出："如果一个公司组合的总盈利在多年以内持续上涨，那么它们投资组合的市值也会同样持续上扬。"

投资者是恰好获得了 12% 还是高于或低于 12% 的收益取决于两个因素：公司维持持续增长的能力以及你愿意为这个持续增长而支付的价格。即使公众从总体上高估了公司的发展前景，你所预期的收益率也不大可能超出公司收入的增长率。看一下宝洁公司在 20 世纪 70 年代的境遇：在 1972 年晚些时候波峰到来之前，股票市值的增长超过了盈利增长的 50 倍，而盈利仅达到一个 12% 的年增长率。在接下来的数年中，宝洁的股价持续回落，尽管与此同时它的盈利增长了 3 倍。究其根本，宝洁的市盈率下降了。直到 20 世纪 80 年代初期，宝洁在华尔街的牌价相对其盈利率是如此之低，以至于它的潜在的收益率显示出令人难以置信的吸引力。尽管宝洁在七八十年代无论是熊市还是牛市都持续创造出骄人的盈利，但是其股票的收益率仍然主要取决于市盈率。

巴菲特在购买一家公司的股票之前，他要确保这种股票在长期内获得至少 15% 的年收益率。**15% 是巴菲特要求的最低的收益率，它用来补偿通货膨胀和来自出售股票的不可避免的税收，以及在以后的年份中税收和通胀率上升的风险。** 例如，如果你买的一只股票具有 10% 的年收益率，通胀就可能让你损失掉 2 ~ 4 个百分点。你可能还要缴纳相当于你的收入 31% 或者更多的联邦税。而且，你还需要一个超出长期国债收益的份额，以补偿你持有股票而不是债券的额外风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。

毫无疑问，如果你以正确的价格来购买正确的股票，获得 15% 的年收益率是可能的。反过来，你购买了业绩很好的股票却获得较差的收益也是可能的，因为你选择了错误的价位。同样，只要价格选择正确，无论是绩优股还是绩劣股都可以使你得到超常的收益。大多数投资者没有意识到价格与收益是相关联的：价格越高，潜在的收益率就越低；反之亦然。

为了确定一只股票能否给他带来 15% 的收益率，巴菲特尽可能地来估计这只股票在 10 年后将在何处交易，并且在测算它的盈利增长率和平均市盈率的基础上，与今天的现价进行比较。如果将来的价格加上可预期的红利，不能实现 15% 的年收益率，巴菲特就倾向于放弃它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　巴菲特投资的12个评价要素

巴菲特的目标是以低于1美元的价格购买价值1美元的东西。可以将他的投资标准总结为：价格适宜的高质量企业。而企业的质量就是他的衡量对象。

他的投资系统是根据12个评价要素建立起来的。

表5-1　巴菲特投资的12个评价要素

	巴菲特衡量企业的质量
1. 买什么	他了解而且符合他的标准的企业的全部或一部分
2. 何时买	在价格适当的时候
3. 买价	能提供“安全余地”的价格（也就是低于企业估计价值的价格）
4. 如何买	付现金
5. 买入多少（占总投资组合的比例）	能买多少就买多少 限度：手头有多少可用现金，市面上有多少股，以及适当的价格能维持多久
6. 投资进展监控	企业仍然符合他的标准吗
7. 何时卖	股票：当企业不再符合他的标准的时候 所投资的企业：当它“出了问题而我们又无法解决问题的时候”
8. 投资组合的结构和杠杆作用	没有目标结构，杠杆作用仅限于保险融资或低利率时的借款
9. 寻找投资机会的方法	读大量年报；接电话
10. 应对市场崩溃等系统性冲击的方法	只以能提供充分的“安全余地”的价格买入他了解的高质量企业。巴菲特式的企业往往能在竞争对手们陷入麻烦的时候扩大自己的市场份额，在长期内提高自己的利润率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	巴菲特衡量企业的质量
11. 面对错误	撤出（股市投资） 承认、接受、分析错误以免再犯同样的错误
12. 在系统无效时怎么做	停下来（比如在 1969 年关闭巴菲特合伙公司）；寻找方法的缺陷（比如转向费希尔的方法），继续研究系统，看能否改进它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 把鸡蛋放在一个篮子里

近年来，微软公司董事会主席比尔·盖茨先生与投资大亨巴菲特长期稳坐财富排行榜的前两位。他们曾联袂到华盛顿大学商学院做演讲，当有学生请他们谈谈致富之道时，巴菲特说："是习惯的力量。"

现在大家的理财意识越来越强，许多人认为"不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里"，这样即使某种金融资产发生较大风险，也不会全军覆没。但巴菲特却认为，投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。

从表面看巴菲特似乎和大家发生了分歧，其实双方都没有错。因为理财诀窍没有放之四海而皆准的真理。比如巴菲特是国际公认的"股神"，自然有信心重仓持有少量股票。而普通投资者由于自身精力和知识的局限，很难对投资对象有专业深入的研究，此时分散投资不失为明智之举。另外，巴菲特集中投资的策略基于集中调研、集中决策。在时间和资源有限的情况下，决策次数多的成功率自然比投资决策少的要低，就好像独生子女总比多子女家庭所受的照顾多一些，长得也壮一些一样。

究竟应把鸡蛋集中放在一个篮子内还是分散放在多个篮子内，这种争论从来就没停止过，也不会停止。这不过是两种不同的投资策略。从成本的角度来看，集中看管一个篮子总比看管多个篮子要容易，成本更低。但问题的关键是能否看管住惟一的一个篮子。巴菲特之所以有信心，是因为在做出投资决策前，他总是花上数个月、一年甚至几年的时间去考虑投资的合理性，他会长时间地翻看和跟踪投资对象的财务报表和有关资料。对于一些复杂的难以弄明白的公司他总是避而远之。只有在透彻了解所有细节后巴菲特才做出投资决定。

由此可见，成功的因素关键在于在投资前必须有详细周密的分析。对比之下，很多投资者喜欢道听途说的小道消息或只是凭感觉进行投资，完全没有进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独立的分析，没有盈利的可靠依据，这样投资难免会招致失败。

“投资人真正需要具有的，是能够对所选择的企业正确评估的能力……显然，每一位投资者都会犯错误，但是通过将自己的投资范围限制在少数几个易于理解的公司中，一个聪明的、有知识的、勤奋的投资者，就能够以有效实用的精确程度判断投资风险。”

多元化投资，是对无知的一种保护。集中投资的另一个好处是，当你选择的股票具备非常好的盈利空间时，你的投资越集中风险就越小，回报就越高。就像巴菲特的伙伴查理·芒格说的：“当成功概率很高时下大赌注。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 巴菲特：理性的赢家

一个石油勘探者在向天堂走去的路上遇到了圣徒彼得。彼得说："你有资格住进来，但为石油职员保留的大院已经满员了，没办法把你挤进去。"这位勘探者想了一会儿，请求对大院里的人们说句话。彼得同意了。于是他大声喊道："在地狱里发现石油了！"大院的门立刻被挤开，里面的石油职员蜂拥而出。彼得非常惊讶，就请这位勘探者搬进大院，勘探者却迟疑了一下说："不，我想我应跟着他们走，那谣言说不定是真的呢。"

这是巴菲特在他的伯克希尔·哈撒韦公司公布其骄人年报时复述的一个老故事。而这个故事的第一次出现，是在 1985 年发表的巴菲特关于伯克希尔·哈撒韦公司的咨文中。巴菲特要表达的是：华尔街上有那么多受过良好教育、经验丰富的职业投资家，但证券市场上却没有因此而形成更多逻辑和理智的力量。可见，在市场上坚持自己的立场，并相信自己的理性，是何等艰难的一件事。

几十年来，巴菲特和他的哈撒韦公司却誓死坚守这一信条，结果回报是丰厚的。就在华尔街愁云惨淡的 2002 年，哈撒韦公司利润总额达到创纪录的 42.9 亿美元，合每股 2 795 美元。巴菲特如此解说公司巨额收益的来源："去年我们对一些垃圾债券和贷款进行了合理的投资，总体来说，我们在这方面的投资获得了 5 倍的收益，去年年底这个部分的资金增加到了 83 亿美元"，"在高收益率的垃圾债券市场中投资，和投资股市基本相似，都需要衡量价格与价值的关系，而且都需要在上百个投资对象中寻找数量很少的、回报风险比率较有吸引力的品种。"

身为伯克希尔·哈撒韦公司董事长的沃伦·巴菲特每年都要给股东们写一封信，即"公司咨文"。有媒体甚至把这一年一度的写给股东的信件称为"最好的投资教育"，而且是免费的。任何一个人在阅读巴菲特撰写的伯克希尔公司年度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报告时，都会深切地感到他对《圣经》、凯恩斯等的引用非常娴熟。六七十页的报告密密麻麻写满了信息，没有照片、彩图或者表格。那些有足够的素质能把报告从第一页一口气读到尾的人得到的回报将是一剂兼具金融味道、轻松幽默、坦诚实在特点的良药。巴菲特在报告中非常坦白，他同样强调伯克希尔公司经营的有利之处与不利之处。他总是设身处地，从股东角度思考问题。了解股东们想知道什么，然后就告诉他们什么。

在近年发表的报告中，巴菲特对股市大涨评价说："连跌三年的股价虽已大大提高了普通股的吸引力，但我们仍几乎难以找到哪怕对我们只有温和吸引力的股票。这种令人沮丧的现实情况，反映了股价在'大泡沫'时期达到的高度是如何的疯狂。而且不幸的是，酒醉的时间可能会和暴饮的程度成正比。"据悉，巴菲特近年来很少进行普通股方面的投资。巴菲特说，目前他对大多数普通股均不看好，除非他发现哪只股票有较大的、产生至少10%税前回报的可能性，否则他将离场观望。

"成功的投资，需要有所不为。"这是巴菲特的总结。众所周知，巴菲特曾经逆潮流而动，他对于无线技术、生物技术并不感兴趣，在以这些技术为主要经营项目的企业处在最高峰的时候，巴菲特却对他们不闻不问。以至于华尔街的大牛市带给巴菲特的却是亏损。但正可谓塞翁失马，焉知非福。在这些泡沫破灭的时候，他却可以置身事外，甚至捷报频传。

比如，巴菲特对衍生金融合约发动猛烈抨击，称这些合约是"金融领域的大规模杀伤性武器"，"并隐藏着致命的危险"。巴菲特认为，衍生产品不管是对参与交易的各方，还是对整个经济体系来说，都是"定时炸弹"。他指出，在衍生合约履约前，交易双方通常在当前业绩报告中计入"巨额利润"，而实际上没有发生一美分的交易。"衍生合约的想像空间，和人类的想像力一样无边无际，或者有时可以这么说，和疯子的想像力一样没有边际"。他列举破产的安然公司为例，在这家公司，多年以后才履行的宽频互联网衍生合约都计入了当前的业绩。

"人取我弃"，使巴菲特成功躲避投资灾难，尽管有时账面上不如别人风光；而在另一方面，"人弃我取"，则是巴菲特坚守理性的投资价值观、出奇制胜的高招。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当电信业正处于“冬天”之时，伯克希尔·哈撒韦公司与投资公司 Longleaf 合伙基金、LeggMason 价值基金两家公司联合，共同投资 5 亿美元，购入国际宽频网络基础建设公司 Level3 的 10 年期可转换债券。其中伯克希尔单独买入 1 亿美元。做出这样的投资决定，对于一直以来都不沾手电信或科技公司的巴菲特来说，意义非比寻常。

在巴菲特的投资理念中，其中最重要的有以下三点：

（1）只从事长期投资，投资的绝不是概念、模式，也不仅仅是股票本身，而是真正的生意，投资能创造可预见性收益的公司。

（2）他讨厌期权多的股票，像高科技股，称这种股票是彩票。

（3）他认为买身边的品牌最可靠。谁做的广告多，消费者喜欢，就买谁，其中他所投资的可口可乐公司就是一个典型例子。

由此看来，巴菲特购进 Level3 公司债券，的确可算是反常之举。由此，人们不禁会问：难道一向谨慎小心的巴菲特突然之间就放弃了自己坚持几十年的原则？在巴菲特插手之前，Level3 一度处于困顿不堪的境地中：随着 2001 年高科技泡沫的破灭，该公司共裁员 1 400 人，占全部员工的 24%。公司股票价格曾经在两天内下挫 32%，从而使投资者对该公司避之惟恐不及。

但巴菲特这样解释：**“当我们投资购买股票的时候，应该把自己当做是企业分析家，而不是市场分析家、证券分析家或宏观经济分析家。”**他更看重的是企业的价值，并推崇以低于价值的价格购买企业的股票等有价证券。因为他坚信，品质优良的企业，其价值早晚会被市场发现并认可，所以他一直做的就是寻找合适的机会购买该企业的股票，进而控制该企业。

在世界通信公司爆出丑闻之后，投资者普遍都对电信企业失去信心，纷纷抛售朗讯、北电、思科等公司的股票。但巴菲特却认为：“在当今的电信世界中，流动资产和强劲的财务支持是稀少而又宝贵的资产，Level3 公司则拥有这两方面的资源。”在保持自己谨慎作风的前提下，巴菲特选择了可转换债券这种特殊方式，因为通过这种方式，投资人可以待发行公司经营业绩显著、经营前景乐观，其股票行情看涨时，将债券转换为股票，以受益于公司的发展。巴菲特看重的是电信业的长期价值，因此愿意在低谷时入市，期待电信业的“春天”到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特无数次告诫投资者：**要把投资眼光放长远**。在哈撒韦公司2002年杰出的业绩面前，巴菲特说，目前看，伯克希尔公司的账面收益率高于标准普尔500指数走势32.1%，但他预言，“今后，标普500将连续数年超过我们，特别是在大牛市，这种情况几乎肯定要发生，因为我们用于投资普通股的资产比例已经大大下降。”看来这位被人称作“圣人”的投资家即使在巅峰的时候也未改其理性的英雄本色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 把投资的哲学融入实践

能做股票的人大都不是文盲，但是“哲”盲却不少见。这里面的“哲”指的是哲学，在古希腊，哲学就是“爱智慧”。爱智慧、有智慧的人成为“精神贵族”，在现实社会之中，他们也是受人尊敬的一族，而他们多数也是那些“衣食无忧”的贵族，当衣食不忧时，人们能追求的莫过于见多识广，在“精神”上的领先。

我们的哲学教育在一代人中没有深入人心，是教育的一种失败。许多人认为“哲学课”就是“政治课”，课本也极其枯燥，没有什么人对“哲学”这样一门深邃的学问感兴趣，更多的人感兴趣的是去学习一门能挣钱的手艺。

学习一门手艺没有错，就像许多人认为的学习了技术指标就学会了炒股，就会有源源不断的利润，如果失败，还应继续加强技术学习，就像赌博者要研究如何赌赢的技术，彩民要研究如何中彩的技术一样，其实他们都没有认识到本质的问题。

而认识“本质”正是哲学的研究目标。

只要你在对一个事物做“本质”思考时，你就是在做“哲学”思考。在股市之中，我们每一个人都处在“盲人摸象”的过程之中，每一个人描述的都是“某一方面”的真实感受，但是没有人能看到全部的真相，只是有的人用平台来发表言论，有的人敢于说而已，我们一定要确定自己的见解，哪怕很朴实，很一般，都是正确的。无论在哪个方面，都要从实际出发，树立自己的观点，不要人云亦云，不要陷入“陷阱”不能自拔。

有人问巴菲特：你是如何走到现在这一步，成为比上帝还富有的人的？

巴菲特回答：“我怎样走到这一步说起来也很简单。我的成功并非源于高智商，我相信你们听到这一点一定很高兴。我认为最重要的是理性。我总是把智慧和才能看做是发动机的马力，但是输出功率，也就是发动机的工作效率则取决于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性。那么，为什么一些聪明人在做事情的时候却不能获得他们想得到的结果呢？这涉及习惯、性格和气质等方面因素，涉及行为是否合乎理性，是不是自己在妨碍自己。就如我说过的，这里每一个人都完全有能力做我所做的任何事情，甚至做比我多得多的事情。”

巴菲特还说：“在经历过几次这样的失败后，我终于记起了我曾经从一位高尔夫球手那里得到的忠告，他说‘熟未必生巧，但熟能生腐’。因此从那以后，我调整了我的策略，并开始以中等价格买入上等企业，而不是以上等价格买入中等企业。对一个普通人来说，只要有三家公司的股票就足够了。理由是基于这一常识：买的股票越多，你越可能购入一些你对之一无所知的企业。而通常你对企业了解得越多，你对一家企业的关注越深，你的风险越低，收益就越好。选择少数几种可以在长期高于平均效益的股票，将你大部分资本集中在这些股票上，不管股市短期跌升，坚持持股，稳中求胜。实际上，我看到许多企业在依靠专注取得第一桶金之后又把挣到的钱浪费到了多元化的领域，最后又回到了起点。不要担心短期价格波动，既然一个企业有内在价值，它就一定会体现出来，问题仅仅是时间。同样，做企业也有上上下下，如果我们不像一般人一样，企业有点问题就放弃，稍有一些起色就得意，而是长期地苦心经营，那么，每一个人都能取得经营上的成功。短于5年的投资是傻子的投资，因为企业的价值通常不会在这么短的时间里充分体现，你能赚到的一点钱也通常被银行和税务局瓜分。同样，做一个企业，也要有耐性，世界上只有20%的创业企业能坚持到5年以上，但通常坚持下来的企业都有很好的回报。”

巴菲特的长盛不衰绝非偶然，他的思想、智慧我们切不可以等闲视之。但令人大惑不解的是：在现实中，很多人将巴菲特的思想智慧拒之门外，宁可效仿追随二三流人物的所作所为。不幸的是，罗素对于普通生活的观察又在金融界中神奇地印证了：“大多数人宁愿去死也不愿意去思考，许多人真的这样做了。”

市场里面众多的人，在不断地痛苦尝试着各种失败。就像一个故事中所讲的：有一个国王和一个波斯奴隶同坐一船。那奴隶从来没有见过海洋，也没有尝过坐船的苦。他一路哭哭啼啼，战栗不已。大家百般安慰他，他仍继续哭闹。国王被他扰得不得安宁，大家始终想不出办法来。船上有一位哲学家说道：“您若许我一试，我可以使他安静下来。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国王说道："这真是功德无量。"

哲学家立刻叫人把那奴隶抛到海里去，他沉浮了几次，人们才抓住他的头发把他拖到船边。他连忙双手紧紧地抱着船舵，人们才把他拖到船上。他上船以后，坐在一个角落里，不再做声。

国王很为赞许，便开口问道："你这方法，奥妙何在？"

哲学家说："原先他不知道灭顶的痛苦，便想不到稳坐船上的可贵。大凡一个人总要经历过忧患才会知道安乐的价值。"

不是所有人都深刻理解稳坐价值投资船上的安乐价值。有一些投资者领会到了投资价值的益处，于是可以在股市安静下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节　在买之前就知道何时卖出

不管你在一笔投资中投入了多少时间、心血、精力和金钱，如果你没有事先确定的退出策略，一切都可能化为乌有。

正因如此，巴菲特从不会在不知道何时退出的情况下就投资。

退出策略因人而异，与投资者的方法和系统有关。但每一个成功投资者都有一种与他的系统相吻合的退出策略。

巴菲特的退出策略来源于他们的投资标准。

巴菲特不断用他投资时所使用的标准来衡量他已经入股的企业的质量。尽管他最推崇的持有期是“永远”，但如果他的一只股票不再符合他的某个投资标准（比如企业的经济特征发生了变化，管理层迷失了主方向，或者公司失去了它的“护城河”），他会把它卖掉。这是他退出的第一法则。

在 2000 年，伯克希尔公司与证券交易委员会的往来文件揭示出它已经将它持有的迪斯尼股份卖掉了一大部分。在 2002 年的伯克希尔年会上，一名股东问巴菲特为什么要卖这只股票。永不评论自己的投资是巴菲特的原则，所以他模模糊糊地回答说：“我们对这家公司的竞争力特征有一种看法，现在这个看法变了。”

无疑，迪斯尼已经迷失了主方向。它不再是那个制作像《白雪公主和七个小矮人》这样的永恒经典的迪斯尼了。它的首席执行官迈克尔·艾斯纳（Michael Eisner）的爱好一定让巴菲特感到不安。迪斯尼在网络繁荣中挥金如土，把大把资金投入像 Goto. com 搜索引擎这样的网站中，并且购买了像搜信（InfoSeek）这样的一些亏损的公司。迪斯尼为什么不再符合巴菲特的标准是显而易见的。

退出法则之二是：当巴菲特需要为更好的投资机会筹资时，他也会卖掉手头的一些资产。这在他的职业生涯早期是必然的，因为那时候他的主意比钱多。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，他已经不必这么做了。在伯克希尔的保险融资给他带来充足资金之后，他面临的是一个截然相反的问题：钱比主意多。

巴菲特的第三个退出法则是：**如果他认识到他犯了一个错误，认识到他最初完全不该做这样的投资，他会毫不犹豫地退出。**

不管方法如何，每一个成功投资者若都像巴菲特一样在投资的时候就已知道什么样的情况会导致他盈利或亏损，凭借自己的投资标准不断评估投资的进展，他就会知道他应该在什么时候兑现这些利润或接受这些损失。

在退出时机上，巴菲特会采用以下六种策略中的某一种或几种：

（1）当投资对象不再符合标准时。比如巴菲特出售迪斯尼的股票。

（2）当他们的系统所预料的某个事件发生时。有些投资是以特定事件将会发生为前提假设的。索罗斯假设英镑会贬值就是一个例子，英镑被踢出欧洲汇率机制的时候就是他退出的时候。当巴菲特做收购套利交易时，收购完成或泡汤的时候就是他退出的时候。

在上述任何一种情况下，特定事件是否发生都将决定投资者的成败得失。

（3）当他们的系统所得出的目标得到满足时。有些投资系统会得出某项投资的目标价格，也就是退出价格，这是格雷厄姆法的特征。格雷厄姆的方法是购买价格远低于内在价值的股票，然后在它们的价格回归价值的时候（或两三年后依然没有回归价值的时候）卖掉它们。

（4）系统信号。这种方法主要由技术交易者采用。他们的出售信号可能得自特定的技术图表、成交量或波动性指标，或者其他技术指标。

（5）机械性法则。比如设定比买价低 10% 的停损点或使用跟踪停损点（trailing stop，在价格上涨时相应调高，在价格下跌时却保持不变）来锁定利润。机械性法则最常被遵循精算法的成功投资者或交易者采用，它们源自于投资者的风险控制和资金管理策略。

（6）在认识到他犯了一个错误时。认识到并纠正错误是投资成功的关键。投资标准不完善或没有投资标准的投资者显然无法采用退出策略，因为他无从判断一个投资对象是否符合他的标准。另外，他在犯了错误的时候也不会意识到他的错误。

一个没有系统的投资者，不会有任何系统生成的目标或出售信号。他的最佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做法是遵循一种机械化退出法则。这至少能限制他的损失。但这无法保证他获得任何利润，因为他没有做投资大师所做的事情：首先选出一类有正平均利润期望值的投资对象，然后围绕它建立一个成功的系统。

对巴菲特来说，这些退出策略有一个共同点：它们都是不带情绪色彩的。

巴菲特关心的不是他会在一笔投资中赚多少或赔多少。他只是遵循他的系统，而他的退出策略只不过是这个系统的一部分罢了。

一种成功的退出策略不可能独立于其他因素，它是一个投资者的投资标准和投资系统的直接产物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 关键时候甩掉损失

巴菲特说：**“我不会只为增加我们公司收入的一点零头就停止一项利润在正常水平以下的业务，但如果公司一旦出现将来可能会大亏本的迹象，那么，哪怕它目前效益很好，也不能继续提供资金。”**

大多数人都将投资错误等同于投资损失。但巴菲特对错误的定义更严格：不符合自己的投资标准。即使一笔不符合他的标准的投资最终盈利，他也将它视为一个错误。

如果说投资大师坚定地遵守着他的投资标准，他怎么会犯这样的错误呢？这些错误大都是无意中犯下的。比如，巴菲特 1961 年用 100 万美元（也就是他的合伙公司 1/5 的资产）控制了登普斯特·米尔制造公司。这家公司位于一个离奥马哈 144 公里远的小镇，生产风车和农用设备。那时候，巴菲特使用的是格雷厄姆式的购买“烟屁股”企业的策略，而登普斯特就属于这种企业。作为控股股东，巴菲特成了董事长。他每个月都得恳求管理者们削减日常开支并减少存货，他们嘴上答应得好好的，心里却盼着他赶快回奥马哈。当巴菲特意识到他收购这家公司是个错误后，他立即决定将它卖掉。

但可惜一直无人对登普斯特感兴趣。此前，巴菲特没有认识到当少数股东和当控股股东的区别。如果他只有 10% 或 20% 的股份，他可以很轻松地把这些股份抛掉，但手握 70% 的股份，他要卖的是控制权，没人想要这家公司的控制权。

巴菲特发现，扭转企业的状况不是他的“特长”。为了纠正错误，他找到了他的朋友查理·芒格，而芒格认识一个叫哈里·伯特的人，他可能是登普斯特的救世主。哈里·伯特入主公司后，开始削减成本，大幅减少存货，挤出了不少现金。巴菲特把这些钱再投资到债券中。

1963 年，巴菲特将已经扭亏为盈而且有 200 万美元债券资产的登普斯特以 230 万美元的价格卖掉。巴菲特后来承认，如果他只是一个少数股东而不是企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的拥有者，他“纠正这类错误的速度会快得多”。

伯克希尔棉花制造公司是巴菲特最早投资的企业。这家公司成立于1889年，至1929年时，伯克希尔与其他纺织工厂合并，成为英国最大的工业公司之一。其生产的棉花占英国所需的25%，并消耗掉新英格兰发电量的1%。至1955年，伯克希尔棉花制造公司和哈撒韦制造公司合并后，改名为伯克希尔·哈撒韦公司。但由于当时经济持续低迷，使合并后的伯克希尔·哈撒韦公司的日子并不好过，至1965年时，该公司股东权益已经滑落了一半，营运损失已超过了1 000万美元。

20世纪70年代后期，伯克希尔·哈撒韦公司的股东们开始怀疑继续在纺织行业投资的明智性。巴菲特并未隐瞒困境，但多次表达了自己的考虑：伯克希尔·哈撒韦公司下属的纺织厂是所在地区最大的雇主；员工队伍相对来说只需较为固定的技能；企业管理班子显示出了高度的热情；工会也一直比较配合公司管理层的工作。总之，巴菲特相信经营纺织品仍有利可图。不过，他也声明，他希望纺织集团能以少量的资本支出取得正的收益。

进入20世纪80年代后，巴菲特逐渐从事实中悟出了一些道理。首先，纺织生意的特定本质决定了它不可能实现高回报，纺织品是一种与竞争对手的产品很难区分的商品，国外的竞争者依靠雇佣廉价劳动力的低成本竞争优势挤压经营利润。其次，为了保持竞争力，纺织厂需要补充相当大的资本投入，这在通货膨胀的环境中是很可怕的，一旦经营回报匮乏就会陷入灾难之中。

巴菲特当时面临艰难的抉择：如果为了保持竞争力而对纺织分部投入大量资本，伯克希尔·哈撒韦公司可能会陷入资本支出扩张但收入可怜的境地；如果不追加投资，伯克希尔·哈撒韦公司的纺织厂就会在与国内外其他纺织厂的较量中失去竞争力。而不论伯克希尔·哈撒韦公司在纺织分部是否追加投资，国外厂家仍然具有雇佣廉价劳动力的低成本竞争优势。

1980年，伯克希尔·哈撒韦公司年度报表显露出了纺织分部的凶兆。那一年，纺织分部失去了它在董事长报告中的显著位置，紧接着第二年，报告根本未提到纺织业务。最终，1985年7月，巴菲特终于删除了有关纺织部门的一页，从而结束了这项大约有100年历史的业务。

这是一项失败的投资，也是巴菲特投资经验的宝贵积累。尽管纺织部门遭遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸，但这一经历并不完全意味着失败。俗话说，失败是成功之母。首先，巴菲特悟出了一个宝贵的教训：很少有人能成功地挽救一个病入膏肓的亏损企业。其次，巴菲特用纺织业务早期阶段创造的资本购买了一家后来成为伯克希尔公司摇钱树的保险公司——政府雇员保险公司，可谓失之桑榆，得之东隅。

这就是典型的盲目的投资者兑现利润和接受损失如此困难的原因。所有人都告诉他投资成功依赖于“甩掉损失，让利润增长”。巴菲特会赞同这句话——所以他才建立了一个使他得以成功贯彻这一法则的系统。

通常，利润和损失都会让盲目的投资者紧张。当一笔投资小有盈利时，投资者开始担心这些利润会化为泡影，为了消除压力，投资者脱手了。毕竟，专家们不是说“保住利润你就永远不会破产”吗？当然，投资者在往银行里存这些利润的时候都会感觉良好，尽管只是10%或20%的利润。

在面对损失的时候，投资者可能会告诉自己那只是纸面损失，只要投资者不割肉，投资者一直希望这只是“暂时”的调整，价格将很快反弹。如果损失越来越大，投资者可能对自己说只要价格反弹到买价就抛出。当价格继续下跌，对持续下跌的恐惧最终取代了对价格反弹的期望，投资者终于全部抛出——往往是在最低价附近抛出的。

总体来看，投资者的一系列小盈利经常被一长串大损失抵消，与巴菲特的成功秘诀“保住资本”正好相反。

没有标准，是否兑现利润或接受损失的问题就被紧张情绪支配了。在价格一路下跌的过程中，盲目的投资者不断寻找新借口，告诉自己某只股票可能是好股票，说服自己坚持下去，因此他们也一直没有直面这个问题。

大多数人在感到迷惑的时候都会紧张，但无论如何都要行动。一个投资者可能无限期地推迟一笔投资，但他回避不了兑现利润或接受损失的决策。只有明确自己的投资哲学和投资标准，才能摆脱紧张。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二节　成功投资者必备的10个条件

巴菲特认为，要做一个成功的投资人，必须具备10个条件：

（1）必须能够控制自己的贪念。绝不能被贪念掌握，也绝不能急功近利。如果过度在意金钱，就无异于自找死路。必须懂得享受投资本身的乐趣。

（2）你必须要有耐心。只应该在一种情况下买进股票，这种情况就是：假如股市在未来10年将停止交易，你仍然乐于拥有这只股票。买进某家上市公司股票，应该是因为你希望能够永远拥有这只股票，而不是因为你觉得这只股票会上涨。你虽然无法判断每只股票的真正价值是多少，然而你只要知道其中几只就够。猜测股票行情未来走势，实际上就是“瞎猫碰到死耗子”而已。如果你看好某家公司，并以合理的价格买进该公司的股票，这只股票最后绝对不会让你失望。

（3）必须能够独立思考。写下你买进股票的原因——“这只股票价格偏低，因为……”在通通写下来之后，再开始做决定。而且不必和别人商量。假如你连自己做决定都不会，那么干脆就不要参与需要做决定的活动。别人同意与否，既不会使你的决定正确，也不会使你的决定错误。你只要有充分的理由支撑自己的决定，你的决定就是正确的。

（4）必须具有以知识为后盾的安全感和自信心。假如你缺乏自信，心虚与恐惧会导致你投资惨败。缺乏自信的投资人容易紧张，而且经常会在股价下跌时卖出股票，然而这种行为简直形同疯狂，就如你刚花了10万美元买了一栋房子，然后立刻就告诉经纪人，只要有人出价8万美元就可以卖了。

（5）接受你无法知道所有事件的事实。在巴菲特经营巴菲特伙伴公司时，经常有客户打电话，告诉巴菲特要多注意某些股票。然而巴菲特的回答总是一成不变：“我不懂这些股票，也不了解那些股票。我不会买我不了解的股票。”

（6）要具有弹性，绝不要以超值的价格购买股票。计算股票目前真正价值以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及未来的价位，然后自问："我真的如此有把握吗?"没有人能够聪明得把自己不想持有的股票转卖给其他人并从中获利，真正的大笨蛋就是自以为把烂股票再转卖给比自己更笨的人的那种人。

（7）最好具有 10～15 年理论与实务的基础，其中包括在最伟大的理财大师下受教多年的经历。

（8）具有投资天分。

（9）具有绝对诚实的品德。

（10）能够抵抗外界干扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

GAO PAO DI XI:DAO PO GU JIA ZHANG DIE TIAN JI

彼得·林奇是怎样把握涨跌机会的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 投资自己熟悉的公司股票

林奇是善于挖掘"业绩"的投资者。即每只股票的选择都建立在对公司成长前景的良好期望上。这个期望来自于公司的"业绩"——公司计划做什么或者准备做什么，来达到所期望的结果。

对公司越熟悉，就能更好地理解其经营情况和所处的竞争环境，找到一个能够实现好"业绩"公司的几率就越大。因此林奇强烈提倡投资于你所熟悉的、或者其产品和服务你能够理解的公司。应该在投资过程中，将你作为一个消费者、业余爱好者以及专业人士的三方面知识很好地结合起来。

林奇不提倡将投资者局限于某一类型的股票，他鼓励投资于那些有多种理由能达到良好预期的公司。通常他倾向于一些小型的、适度快速成长的、定价合理的公司。

投资之前应进行研究。林奇发现许多人买股票只凭借预感或是小道消息，而不做任何研究。通常这一类型的投资者都将大量时间耗费在寻找市场上谁是最好的咖啡生产商，然后在纸上计算谁的股票价格最便宜。

然而，林奇认为，最好的选股工具是我们的眼睛、耳朵和常识。林奇很自豪地表示，他的很多关于股票的绝妙主意是在逛杂货铺，或者和家人朋友闲聊时产生的。由此可见，每个人都具备这样的能力。我们可以通过看电视、阅读报纸杂志，或者收听广播得出第一手分析资料，我们身边就存在各种上市公司提供的产品和服务，如果这些产品和服务能够吸引你，那么提供它们的上市公司也会进入你的视野。对于大多数没有行业背景的个人投资者而言，最容易熟悉的股票就是那些消费类或与之相关的上市公司股票。

事实上，在中国有接近一半的上市公司处在房地产、零售、食品饮料、医药、家电、轿车、服装等终端消费领域，个人投资者可以很容易地接触大量相关资讯，甚至是这些产品和服务的消费者或体验者，可以获得最直接的判断。只要投资者留心观察身边的生活，就可以用简单的常识来找到伟大的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 无处不在的选股法则

零售业是基金的宠爱之一，虽然机构投资者善于用非常精密的财务分析来选择成长性的零售业公司，但彼得·林奇却告诉普通投资者逛街同样能够很准确地选到成长性优异的零售业品种，而且在彼得·林奇的实践性投资中，通过逛街选股的方法确实寻觅到了大牛股。

彼得·林奇通过研究发现许多股价涨幅最大的大牛股，往往就来自数以百万消费者经常光顾的商场，包括家得宝、盖普服饰和沃尔玛。只要在 1986 年投资上述的公司，持有 5 年到 1991 年底就会上升 5 倍的市场价值。中国正在处于一个由外需向内需转变的过程中，不仅现在境内股市已有的零售业公司，今后在境内上市的零售业公司中也非常可能出现具备高成长性的公司，因为这一阶段的中国零售业公司正处在加速发展的过程，再度产生类似苏宁、大商等零售业大牛股的概率仍然很高。

彼得·林奇提到过一家公司叫做玩具反斗城，这只股票曾经从 25 美分上涨到 36 美元，上涨了 144 倍。而如今我们在中国的很多商场中也能看到玩具反斗城。

另一个案例是 Lebitz 家具公司，彼得·林奇从头到尾看到其股价上涨 100 倍的全过程。虽然并不是所有的零售公司都能取得成功，但至少我们都可以很容易地在购物的同时观察它们的发展进程。当你耐心观察一家零售连锁店，看它首先在某一个地区获得成功后，然后开始向全国扩张，并且用事实证明在其他地区同样能够复制原来的成功，这时候投资也不迟。苏宁上市之初就是像 Lebitz 家具公司那样，即使我们普通投资者在其刚上市的时候无法看清其未来的发展状况，但只要发现它之后在全国的扩张成功就应该可以肯定它的成功模式。

上述公司都是逛街选股的成功案例，普通投资者可以通过这种方法去寻找未来的金矿，机遇向来会青睐勤奋者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 如何从财务报告上获取重要的信息

除了一些实地调查，彼得·林奇还经常看公司的年度财务报告，从中关注几个关键的数字：销售利润率、市盈率、债务结构、债务状况、股息以及股息的支付、账面价值、现金流量、存货、增长率、税后利润、每股净资产、净资产收益率、每股税后盈利，这些财会知识在一般的专业书上都有。不必钻进一大堆财务报表中，了解一些基本情况，确信该公司有发展前途就足够了。彼得·林奇提醒大家，不注意这些数字是不明智的，但是过分拘泥于数字分析，掉进数字陷阱里不能自拔也同样是愚昧的，甚至是更危险的。

林奇对阅读财务报告也有着足够的重视，他常常根据公司财务报告中的账面价值去搜寻公司的隐蔽性资产。

林奇对如何阅读公司的财务报告有其独特的看法："无数财务报告的命运是送进废纸篓，这并不足为怪。封面和彩色页张上的东西还可以看懂，但却无太大的价值。后面所附的数字犹如天书，但又相当重要。不过，有个办法可以只花几分钟就从财务报告上得到有用的信息，直接找到资产负债表。"林奇认为，通过公司的资产和负债，可以了解该公司的发展或衰退情况，其财务地位的强弱等，有助于投资者分析该公司每股值多少现金之类的问题。

对于账面价值，林奇认为有一种理论是极为错误的，那就是如果账面价值为每股 20 美元，而实际售价只有每股 10 美元，那么投资者就以便宜一半的价钱买到了想要的股票。这种理论的错误之处在于标出的账面价值常常与股票的实际价值毫无关系。账面价值常常大大超过或低于股票的实际价值。例如，1976 年年末，阿兰伍德钢铁公司的标明账面价值为 3200 万美元，即 40 美元一股。尽管如此，该公司在 6 个月后还是破产了。其原因在于该公司更新了一套炼钢设备，该设备的账面价值为 3000 万美元，但由于计划不周，操作上又出了差错，结果毫无用处。为了偿还部分债务，该公司以约 500 万美元的价格把轧钢板机卖给了卢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯斯公司，工厂的其他部分则几乎没有卖得多少钱。

在资产负债表右面的负债很多的情况下，左面的超值资产就更加不可靠。假定说一家公司的资产为4亿美元，负债为3亿美元，结果账面价值是正1亿美元。谁能确保负债部分的数字是实实在在的呢？假如4亿美元的资产在破产拍卖中只能卖得2亿美元，那么实际上账面价值就是负1亿美元。公司不仅一钱不值，还倒欠不少呢。投资者按账面价值购买一种股票时，必须对这些股票到底值多少有一个详细的了解。

账面价值常常超出实际价值，同样，它也常常低于实际价值。林奇认为这正是投资者挖掘隐蔽性资产，从而赚大钱的地方。

对于那些拥有诸如工地、木材、石油和稀有金属等自然资源的公司来说，这些资产只有一部分真实价值登记在账面上。例如，一家铁路公司HS公司在1988年把130公里长的铁路用地卖给了佛罗里达州，当时，这块土地的账面价值几乎为0，而铁轨的价值却达1100万美元。在这笔交易中，该公司除保留其在非高峰时期使用这条铁路的权利外，还获得了2.64亿美元的完税后收入。

又如，某家石油公司或炼油厂的存货已在地下保存了40年，但存货的价格还是按老罗斯福执政时计算的。若仅从资产负债表上看，它的资产价值可能并不高，但是若从石油的现值来看，其价值已远远超过所有股票的现价。它们完全可以废弃炼油厂，卖掉石油，从而给股票持有者带来一笔巨大的财富。而且卖石油是毫不费事的，它不像卖衣服，因为没有人会在乎这些石油是今年开采的还是去年开采的，也没有人在乎石油的颜色是紫红的还是洋红色的。

60年代以后，许多公司都大大抬高自己的资产，商誉作为公司的一项资产，常常使公司产生隐蔽性资产。

例如，波士顿的第五频道电视台在首次获得营业执照时，它很可能为获得必要的证件而支付25000美元，建电视塔可能花了100万美元，播音室可能又花了100万到200万美元。该电视台创业时的全部家当在账面上可能只值250万美元，而且这250万美元还在不断贬值，到电视台出售时，售价却高达4.5亿美元，其出售前的隐蔽性资产高达4.475亿美元，甚至高于4.475亿美元。而作为买方，在其新的账簿上，就产生了4.475亿美元的商誉。按照会计准则的规定，商誉应在一定的期限内被摊销掉。这样，随着商誉的摊销，又会产生新的隐蔽性资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又如，可口可乐装瓶厂是可口可乐公司创建的，它在账面上的商誉价值为上万亿美元，这个万亿美元代表了除去工厂、存货和设备价值以外的装瓶特许权的费用，它实际上是经营特权的无形价值。按美国现行的会计准则，可口可乐装瓶厂必须在开始经营起的4年内全部摊销完，而事实上这个经营特权的价值每年都在上涨。由于要支付这笔商誉价值，可口可乐装瓶厂的盈利受到严重影响。以1987年为例，该公司上报的盈利为每股63美分，但实际上另有50美分被用来偿付商誉了。不仅可口可乐装瓶厂取得了比账面上好得多的成就，而且其隐蔽性资产每天都在增长。

在由母公司全部或部分所有的子公司内也有隐蔽的资产存在。例如在美国联合航空公司内，国际希尔顿公司的资产值为10亿美元，赫兹租车公司的资产值为13亿美元，威斯汀饭店的资产值为14亿美元，另有10亿美元是旅行预订系统的资产。除去债务和税收之后，这些资产的总值还是高于联合航空公司的股价。因此，投资者在购买这个世界上最大的航空公司的股票时，实际上一分钱也没花。

当一家公司拥有另一家公司的股票时，其中也有隐蔽的资产。雷蒙德工业公司和油田电信服务公司的情况就是如此。雷蒙德公司的股票售价为12美元一股，而每一股都代表了电信公司价值18美元的股票。所以，投资者每买一股雷蒙德公司的股票就等于得到电信公司一股价值18美元的股票，增值了6美元。

另外，对于可能复苏型企业来说，减税是最好的隐蔽资产。由于实行损失账目结转，当佩思中央公司破产后，留有巨额的税收损失可供结转。一旦佩思中央公司从破产中摆脱出来，即使它开始盈利，其数百万美元的利润仍不用交税。由于当时的公司所得税的税率为50%，这使佩思中央公司一开始复苏，就占有了50%的优势。佩思中央公司的复苏使它的股票从1979年每股5美元上涨到1985年的每股29美元。投资于佩思中央公司的投资者将因此而获得500%多的利润。

林奇认为，**市场总是存在着盲点，投资者可以以最低的风险去实现预期的利润**。投资者应保持足够的耐心和敏锐的分析能力，不断地发掘市场所存在的盲点，市场盲点一旦被整个市场所认同，先迈一步的投资者将会获得可喜的回报。

对于交易者，尤其是保证金交易者来说，如果他在股市运行相反方向被套时间太长将会被淘汰出局。这时没有挽回的余地，因为时机的把握是最关键的。除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了选择具有投资价值的股票进行投资以外，投资者还应把握最佳时机将股票卖出。至于何时卖出股票，林奇认为有两种情况：一是公司的业务从根本上恶化，二是股价已上升过高，超过了其自身价值。这时应毫不犹豫地迅速将这类股票卖掉。林奇认为显示过去一二十年内的股价波动的七术图表很有参考价值，可以帮助他判断目前股票市价是否太高或太低。在具体操作时，投资者应当遵循更加明确的原则：总是在削弱时买入，在强劲时卖出。

这要么需要一个价格敏感的经纪人，要么小心地设定买卖的数量。非职业炒手，甚至职业炒手很少能像彼得·林奇那样，能发挥出极高超的技艺，常常是付出了高昂的交易成本，却未能达到预期的收益。

与传统的长期投资模式不同，林奇并不是在熟知了公司的内部管理信息后才去投资，他不太担忧公司管理方面的问题。在他看来，尽管管理在公司中相当重要，但在许多时候，公司的利润稳步上升并不是管理所致，而是由于公司所从事的事业本身的声誉所致。如回收废纸并制造新纸在市场上占统治地位的福特哈佛公司；国际服务公司，作为一家殡葬屋连锁公司，稳定地购买新居住区现存最好的殡葬屋；邓金·唐纳兹，在自己简单的业务里不断发展等等。一家公司所拥有的某种独一无二的特征可以使其在市场占有较大的份额，保证其利润的稳步上升，在某种程度上可以减少人们对该公司管理方面的担忧。林奇之所以对高技术公司不感兴趣，是因为林奇认为那些高技术公司难以让人理解，即便它们中的一些公司可能不错，但如果你不真正了解它们，它们也不会让你受益。当然，林奇也并不否认有些分析家正在试图了解这些问题。但这些人通常都是专业人士。

林奇有一种超越其他投资者的优势，那就是**林奇购买股票时寻找的是购买的理由，而许多其他投资者寻找的是不购买的理由，**如公司实行了工会化，其他新产品的问世将给公司带来巨大的冲击，国家颁布政策禁止销售某种产品使公司利润大幅度下滑等等。其中有许多偏见影响了大多数投资者对行情的通盘研究。**"要挣钱，就得发现别人未发现的东西，就得做别人因心理定势作祟而不愿做的事。"**林奇认为这是他成功的秘诀之一。

作为共同基金的管理者，林奇除了涉足国内投资以外，还将投资触角伸到了国际投资领域。如果说所有美国货币资产投资于海外的比例，必须大体上符合主要外汇市场的资本化程度的话，那么大部分美国机构资产组合应当包括投资于海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外。但是，由于地方沙文主义的作用，上述情况不会发生。尽管如此，由于各国税制、获利程度、交易风险等因素的作用，将会促进美国机构资产组合继续流向海外。林奇经过调查发现，国际投资的无效性令人吃惊。林奇曾访问过瑞典的一家大股票经纪公司，公司里没有一个人曾去过沃尔沃，尽管该汽车公司距哥本哈根仅 320 公里。在瑞典，沃尔沃就相当于 IBM、通用汽车、通用电气公司。这种情况在德国、中国香港、泰国等地也经常发生，人们对公司的分析显然是不够的，在许多情况下则几乎根本没有分析。由于市场的无效率性，使有胆识的投资者很可能在国外投资中赚很多钱。

林奇的胆识使他毫不迟疑地向国外投资。例如，林奇在考察雄狮食品超级市场时，发现雄狮食品超级市场 25% 的股票掌握在比利时德尔·黑兹公司的手中，而雄狮食品超级市场的股值远远超出德尔·黑兹公司的股价。所以，林奇大笔购人比利时德尔·黑兹公司的股票，后来德尔·黑兹公司的股价从每股 30 美元上升到 120 美元，而相比之下，雄狮食品超级市场的股票价格才上升了仅仅 50%。又如，瑞典仅有几家保险公司上市。当美国保险公司获利率提高，保险费上涨之时，大家都预期这些公司将在世界各地大赚其钱。然而，斯堪的纳维亚公布的业绩仍然不佳，而它的竞争者已被淘汰出场。股票在利润回升之前是不会升值的。林奇抓住时机购买了这些股票，从而获得了 8 到 10 倍的赢利。

林奇认为他在欧洲等地的成功机会要远多于在美国。购买 2 个月后，他仍对至少一半的欧洲公司感到满意，而美国则仅有 1/4 的公司尚可。“法国的经纪人是可怕的”，他说，“你仔细地分析一家公司，就会发现那些经纪人制定的目标很难实现。他们不知从哪里变出了那些数字。”

林奇对那些其他的基金经理们感到不安而不想投入大量资金的国家最为中意。当林奇在米兰交易所购买 IFI 时，那家公司将菲亚特汽车和其他公司持股价值的 40% 并入公司资本。SIP 是一家电讯公司，以现金流量的 1.5 倍出售。换言之，意大利公司的股价相当便宜。

林奇最高兴的是他能在其他美国投资机构之前买进外国股票。其中的一些资本市场能够吸收巨额的投资。当这个过程持续足够长的时间，该股票将会被过多的美国人拥有时，那就到了转移目标的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 什么时候买入股票

林奇不在乎股票价格是上涨还是下降，他认为投资的关键在于抓住转折点。不能仅仅因为某种股票下降就购买（即所谓的最低点购买），也许某种股票 3 个月前是 60 美元，而现在只值 20 美元，甚至 10 美元。投资的惟一依据是**根据公司的真正价值而不是最近的股市行情作出判断**。在林奇看来，在一家公司财务状况好转前的一瞬间进行投资，等到转折真正开始，再增加投资，无异是**最佳的选择**。

林奇通常选择下列四种类型的股票进行投资：

（1）成长股，林奇谋求能够获得 200% ~300% 的收益；

（2）股票价格明显低于实际价值的价值股，他希望从中迅速赚取30% 左右的收益，然后立即转移资金；

（3）绩优股，带有防御性，经得起经济不景气的打击；

（4）特殊情况及萧条的周期性股票。

在某种程度上林奇也认为，某种股票价格便宜要比关于市场明年如何运作的流行概念真实可靠得多。尤其当许多股票价格便宜，或者大多数股票价格便宜时，在一位没有经验的评估人看来，整个市场都将价格下跌，而不是相反。

在林奇的投资组合中，林奇比较偏爱两种类型的股票：一类是中小型的成长股。增长理所当然是一家公司首要的优势，成长股在林奇的投资组合中占最大的比例，其中中小型的成长股更是林奇的偏爱。因为在林奇看来，中小型公司股价增值比大公司容易，一个投资组里只要有一两家股票的收益率极高，即使其他的赔本，也不会影响整个投资组合的成绩。不过，林奇在考察一家公司的成长性时，对单位增长的关注甚至超过了利润增长，因为高利润可能是由于物价的上涨，也可能是由于巧妙的买进造成的。林奇不断追求的是实际单位销售量的增长数目。他曾向投资者建议：“想赚钱的最好方法便是将钱投入一家近几年内一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都出现盈余，而且将不断成长的小公司。”林奇偏爱的另一类股票是业务简简单单的公司的股票。一般的投资者喜欢激烈竞争领域内有着出色管理的高等业务公司的股票，例如宝洁公司、3M 公司、德州仪器、道化学公司、摩托罗拉公司等——经过数十年成功的奋斗，它们已经形成了有效率的队伍来利用机会、争夺市场，并通过创制新产品来推动增长。毫无疑问，你真希望自祖辈起就持有这些公司的股票。但在林奇看来，作为投资者不需要固守任何美妙的东西，只需要一个以低价出售、经营业绩尚可、而且股价回升时不至于分崩离析的公司就行。

作为投资天才，林奇有一种常人所不具备的能力，即在千变万化的环境中能一眼看出其中的关键所在，并能用一种完全不同于他人的方法分析由大众发出去的信息。他不断地以熟练的技巧把投资从一个方向引向另一个方向。他就像一位比赛中的船长，要不断变换航向以利用风向的变化，许多证券在他的投资组合里仅停留一两个月，而整个投资组合里的证券一年至少翻检一次。林奇自称购买的股票如在 3 个月后，其中有 1/4 仍值得保留，就很满意了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　当这只股票确实值得买入时

找到一个好的公司，我们的投资战略还只是成功了一半，如何以一个合理的价格买进，是成功的另一半。林奇在评定股票价值时，对公司盈利水平和资产评估两方面都很关注。盈利评估集中于考察企业未来获取收益的能力。期望收益越高，公司价值越大，盈利能力的增强即意味着股票价格的上扬。资产评估在决定一个公司资产重组过程中非常有指导意义。

与以巴菲特为代表的着眼于价值股和成长股的长期投资家不同，林奇属于典型的现代派投资家。现代派投资家是不管什么种类的证券，价值股也好，成长股也好，绩优股也好，只要是有利可图就买，一旦证券价格低于其价值就买。

彼得·林奇在其数十年的职业股票投资生涯中，特别是他于 1977 年接管并扩展麦哲伦基金以来，股票生意做得极为出色，不仅使麦哲伦成为有史以来最庞大的共同基金，使其资产由 2000 万美元，增长到 84 亿美元，而且使公司的投资配额表上原来仅有的 40 种股票，增长到 1400 种。林奇也因此而收获甚丰。这得益于他的调查研究。林奇做股票生意从来不靠市场预测，不迷信技术分析，不做股票期权交易，不做空头买卖。他总说：**“多辛苦一点，你将会得到丰厚的报偿。”**

林奇的调查研究不仅仅限于枯燥的报表数字，对于他来讲，在逛街购物时也要随处留心新事物，以期发现新的投资对象。

某次，他从朋友那里听到关于某玩具公司的讨论，便决定到销售这个玩具的商店看看。他询问顾客是否喜欢这个玩具商店，几乎所有人都说他们是回头客。亲身经历而不是道听途说最终使林奇相信了这家公司，果敢地买进该公司股票。而另外一次，在他买进拉昆塔公司的股票之前，他在这家公司办的汽车旅馆里足足住了三夜。

林奇看报纸时不但注意好消息，而且还特别关注坏消息。林奇说许多他选购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票常常是先从12美元一股下跌到每股6元，然后再上升到30美元，对此投资者应该有思想准备。投资者如果对于某个企业特别了解，特别喜欢，那么在市场下跌时反而应该多投一些。在没有发现能吸引你的公司之前，干脆把钱存入银行，或者买一些国债。

林奇认为投资成功的关键是思想开阔，不怀偏见，尽可能多研究些企业。他认为多数投资人的头脑都不够灵活，思想不够开通，偏见太多，偏重某些行业，而忽视另一些行业。殊不知行行出状元，每个行业都有杰出的公司。

1. 冲在最前面

林奇的成功之处在于他是一个实践家，而不是一个理论家，因此，他不太在意对宏观因素的分析，也不关注所谓的技术分析，而是强调基础分析，强调对某一行业、某一公司做具体分析，从中寻找能涨10倍的聚财机会。这才是他成功的经验。

他总是在不停地寻找投资的机会。当一家面临倾家荡产的公司有新产品或者营业额比去年好，或者某项政策对企业有利，他也会去购买这家企业的股票。如果总的趋势对这一行业有利，不会像巴菲特那样只买好的，而是买一批能从中受益的公司股票，也许是几家，也许会多达十几家。他并不一定要对一个公司进行全面深入的调查分析以后才会买它的股票，他关键是先要看好这一个行业。而且林奇也不限于某类股票或行业，成长股、价值股可以，金融业、制造业也行。他要的是一个好的投资组合，以分散那些非系统风险，在控制风险的前提下达到收益的最大化。因为，他认为如果投资集中于某种单一类型的股票，当这类股票价格大涨以后，投资者如不卖掉，就会失去赚钱的机会，但如果去投资自己不太熟悉的行业，往往又容易出问题。因此，林奇十分注意他的资产灵活性和多元化，主张以投资组合来分散投资风险。

2. 见风使舵

林奇经常改变他投资的方向，就像赛艇比赛一样见风使舵。他自称，其购买的股票在3个月以后仍有四分之一值得保留的话，那就很满意了。

林奇所投资的1400多家公司中，全美最大的100家企业占其投入资金的一半，其次的100家企业占17%。他每天要卖掉5000万美元的股票，又买进也许大犯错误也许大赚其钱的5000万美元股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当他发现手中持有某些公司的股票稍稍超过其应有的价值时，他就会立刻卖掉。而市场上的某些股票稍稍低于其应有的价值时，他就会马上购进。

企业会发生变化，竞争局面会发生变化，工厂也可能出现问题，企业环境会变，国家政策也会改变。一旦情况改变，就要采取行动。即使企业本身没有什么变化，股价变了也会促使林奇采取行动。如果林奇买了一家公司的股票，希望升值却没有升，他会立即将它卖掉。

林奇非常注意企业内部管理人员购卖自己公司股票的举动，认为他们买股票的原因只有一个，就是赚钱。所以当公司内部管理人员大量购买该公司股票时，该公司破产的风险就很小。相反，当公司管理人员大量出售该公司的股票时，则是该公司面临困境的时候了，你除了快速出售该公司的股票外，别无选择。

林奇注重的是企业的根本业务，而对宏观经济的预测，利率的变动等并不关心。他宁可投资一家不受人欢迎但经营有方的企业，而不是一家热门企业。他认为：**越是热门的行业，竞争越激烈，结果人人都赚不到钱。**

正是林奇大胆而稳健的操作，使麦哲伦基金保持了极高的收益率。1990 年，功成名就的林奇退休了。在他管理麦哲伦基金的 13 年里，基金总收益率达 2700%，年均收益率 29%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　等待最佳时机，而不是错过时机

价值投资者指望着市场的估值能力出现偏差，在市场出错的时候买入，然后等着市场自己来承认错误。这就是所谓价值投资的定义，不精确，但是很实用。这里面存在一个有趣的悖论：只有市场神经错乱的时候，他们才有买入机会；可是他们却在盼着市场纠正自己的错误，以便卖出。

提供一种有效的方式，让大家能够准确地指出，市场在什么时候是错误的。在股价暴跌、年末等时候，股价出错的可能性最高。譬如说，市盈率低的股票是否就是好的投资对象?

尽管林奇的投资方法是属于现代派，但他认为现代投资理论的那一套关于市场有效率、股价反映一切信息的观点是荒唐的。林奇所取得的非凡成就在很大程度上得益于对格雷厄姆投资方法的运用。

林奇注重对公司隐蔽性资产的挖掘。他认为在金属和石油业、报业、电视台、药业等行业，甚至有时在公司的亏损中，都有隐蔽的资产。这些隐蔽性资产存在的形式多种多样，可能是一笔现金，也可能是房地产或者是税收优惠等等。林奇曾举了沙石滩公司作为例子。1976 年年末，沙石滩公司股本规模为 170 万股，每股为 14.5 美元，整个公司的价值仅为 2500 万美元。过了不到 3 年的时间（1979 年 5 月），20 世纪福克斯影片公司以 7200 万美元买下了沙石滩公司，沙石滩公司的股价随之涨到了每股 425 美元。而 20 世纪福克斯影片公司在买下沙石滩公司后的第二天，就把该公司的砾石场以 3000 万美元的价格卖出。而砾石场只是沙石滩公司诸项资产中的一项。换句话说，仅砾石场这一项资产的价格就超出了 1976 年投资者买下整个公司所需的资金。所以，砾石场周围的地产、德尔蒙特森林、蒙特雷半岛的 2700 公顷的土地和 1300 年长成的树木、一家旅馆、两个高尔夫球场等就成了白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

送上门的财富。

资产与机会处处皆是，投资者尽可以从买卖拥有隐蔽性资产的公司股票上获得巨大收益。可是为什么许多投资者未能将资金投资于这类股票呢？林奇解释说，这些投资者不能做到这一点是因为在他们与这些能涨 10 倍的股票之间存在着极多的障碍。

按现行的体制，只有当某种股票在股市上为大多数金融公司所认可，并且已被华尔街知名的分析家（即对各行各业、各公司进行追踪研究的人员）列入到购买推荐单里以后，这种股票才对买卖股票的大多数人具有吸引力。众人都等待着别人先迈第一步，这常常会耽误投资良机。当这些投资者都准备购买时，该股票已涨了很多，5 倍或者 10 倍。

林奇把上述这种状况称为“华尔街滞后现象”。林奇最得意的投资之一——国际服务公司就是一个比较典型的例子。国际服务公司是 1969 年上市的。在其后 10 年间，虽然该公司曾尽力想引起华尔街的注意，但是却没有一位股市分析人员对这家公司给予稍微的注意。直到 1980 年，史密斯·巴奈投资公司才发现了它，并对它进行了研究预测。

在史密斯·巴奈股票公司的研究报告中指出，对丧葬服务业的服务需求决定于一个无可争辩的事实：人人会死。根据美国人口普查局收集的资料显示，死亡人数不断上升，丧葬业很明显属于增长型行业。作为该行业最大的公司——国际服务公司，当时经营着 189 家殡仪馆，每家殡仪馆的年均收入达 55 万美元，为全国平均水平的 3 倍。此外，该公司还首创了预约丧葬服务，顾客可在丧葬服务提供之前预先付款，这些“超前需要”销售有两大好处：（1）他们能保证业务量的持续稳定以及未来收益的增长；（2）预付款会有利息，成为公司收益的主要来源。在前 10 年中，国际服务公司的营业额及其股票的每股收益均按 15% 以上的比率增长。史密斯·巴奈公司的报告还预测国际服务公司未来增长至少保持同等水平，特别是由于国际服务公司的管理层已决定增加市场的占有额。

的确，如果投资者在 1983 年以每股 12 美元买进国际服务公司的股票，而在 1987 年以每股 30 美元卖出，投资者可以使自己的钱翻一倍多，假如投资者早在 1978 年就买进该公司的股票，那么他的钱会涨 40 倍。但是华尔街却在相当长的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期内忽视了国际服务公司。这主要是因为，按照华尔街的标准，殡仪服务业既不是耐用消费，也不是一般服务业，所以无法归类到任何一个部门。而完全依赖于华尔街知名分析家推荐股票，坐等现成的投资者毫无疑问失去了赚大钱的好机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 按本益比选股

人们买迪斯尼、锐跑或任何其他公开发行公司的股票，和你投资摇滚乐团的目的相同，他们期望这些公司的盈余能增长，而且这个盈余能反映在股价上，可以赚取股价上扬的资本利得。

股价与企业的盈余能力息息相关，这个简单的重点常被忽视，甚至连老练的投资人也无法幸免。由于股价本身有涨跌的循环，专看股价报价系统的投资人，他们看股价的涨跌，就像赏鸟的人观看同类鸟聚集的习性一样，他们研究交易模式，画出股价上下曲线走势图，试着去洞悉什么时候应该买卖某些公司的股票。事实上，他们不需要这么大费周折，最重要的一点应该是摆在了解公司的基本面及获利展望上。如果盈余持续增长，则股价注定将继续上扬；它可能不会立刻上扬，但终究会形成上涨的趋势；而假如盈余下降，则股价下跌将是必然，盈余衰退使该公司的投资价值下降，就像摇滚乐团失去其群众魅力、唱片滞销，其投资价值将下降一样。

在未来几年内盈余是否继续增长，是选股时重要的参考指标。在过去，股票的长期投资年平均获利率是 8%。这是因为，公司平均每年增加 8% 的盈余，但在一般状况下，会再加上 3% 的股利配发。根据这个假设前提，当你投资绩效好的公司时，你的投资胜算将很高，当然，这些公司有些会让你获利，有些却不尽然，但平均来说，他们的盈余每年将成长 8%，加上发放 3% 的股利，所以，你将得到年报酬 11% 的获利。

股价本身并不能明白指出你的投资是否正确。你可能听某些人说：“我不投资 IBM 股票，因为 100 美元一股的股价太贵了。”其实他们可能付不起 100 美元去投资一股的 IBM 股票，但事实上，一股 100 美元的成本，跟 IBM 股价是否太贵根本无关，就像一辆 15 万美元的蓝博吉尼（Lamborghini）跑车对大部分的人来说太贵，但是对这辆名车本身来说并不贵，相同的，100 美元一股 IBM 股票可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能太贵，也可能不贵，这完全取决于 IBM 公司的盈余。

如果 IBM 今年每股盈余是 10 美元，也就是你用 10 倍的盈余以每股 100 美元去购买 IBM 股票，其本益比即是 10 倍，这样的本益比在今天的市场上是相对便宜的。而从另一角度来说，如果每股盈余只有 1 美元，则你就付出比盈余高出 100 倍去买 IBM 股票，此时，其本益比是 100 倍，100 美元一股的股价就太贵了。

如果你将一大堆公司的股价加总，再除以宅他们的盈余，你会得到一个平均的本益比。在华尔街，道琼斯工业指数（Dow Jones Industrials）、标准普尔 500 种股价指数及其他类似指数，都有其平均本益比，而这就是现在市场的价值。

本益比是一个值得了解的有用选股工具，因为这个数据显示出，在一段时间内，投资人所认为值得投资的企业盈余。当市场上下震荡起伏，其震荡幅度应该在 10 到 20 倍之间，而美国股票市场的本益比在 1995 年是 16 倍，这表示一般的股票并不算便宜，但也没有贵得离谱。

任何公司，不论是私人企业或公务事业，是属于一个股东或者是上百万股东共同拥有，其经营目的都是为了一个单纯的原因——赚取利润。

利润也就是减掉开销后所剩余的盈利金额，是属于全体股东所有，不论是通用电气（General Electric）、百事可乐（Pepsi）、玛维尔喜剧（Marvel Comics），或只是你利用周末在路边帮人洗车。你并不会不求报酬地拎着水桶、捏着满是肥皂泡沫的海绵站在路边，只是为了喜欢洗车，或在炎夏用水管冲车子图个清凉，就算如此，也不代表你不希望有报酬。

同样的，投资人也不会只是希望参加股东会，或收到公司所寄的年报而拥有股票，他们去买股票，都是希望所投资的公司能赚钱，并能因此分配到公司的盈利。

彼得·林奇有些直觉很深刻。有一次，林奇到一家名为 Tandon 的热门软件公司去，见到一位投资者关系办公室的人员，他来公司的时间不长，却持有公司股票和期权的市值达 2000 万美元。一位普通工作人员因公司变得如此富有，让林奇顿生警觉。Tandon 股价已上涨了 8 倍，市盈率极高，若再涨一倍，他的资产不是变成了 4000 万美元？林奇果断地拒绝了购买 Tandon 的建议。后来，Tandon 的股价从 35 美元多跌到 1 美元多。

所以说，要认清公司盈利不一定让股东受惠。一般来说，一个公司的盈余增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长越快，就有越多的投资人愿意付出比较高的成本去投资它；那就是为什么冲劲不足的新公司，本益比常常高达20倍甚至更高的原因，投资人对这类公司常常抱着高获利的预期，因此愿意付较高的成本持有该公司股票；相反的，成熟公司一般本益比在10到15倍左右，因为这些公司的盈余成长较缓慢，且它们也不会做任何风险高、获利高的投资。

有些公司的盈余增长稳定，属于增长型公司；有些公司的盈余随着景气好坏而起伏，这种类型公司属景气循环类，如汽车、钢铁、重工业。景气循环类型公司的本益比倍数比增长型公司要低，因为其营业状况并不稳定，第二年可以赚多少完全视景气而定，但这却是很难估计的。

不过，公司如果赚钱，并不代表股东一定能得实惠，公司通常会采用下列3种方式来处置这些钱：

（1）将这些钱转入再投资，比方开更多的店、兴建新的工厂，使盈余成长比以前更快。长期而言，这对所有的股东绝对有利；一个快速成长的公司可让股东的每一块钱投资有20%的获利，这个投资将比你我把钱存在银行里的利润要高出很多。

（2）公司也可把钱浪费在公司用私家飞机、高级主管办公室内浴室铺设大理石装璜、增加高级主管的薪水或以高价购并另一公司等足以使公司经营费用增加一倍的大小事情上，这些不必要的花费都会对原来正确的投资造成伤害。

（3）公司也可用这笔钱在市场上买回自己的股票。至于为什么要买自己的股票？因为公司从市场买回股票后，市场上流动的筹码将减少，股价遂借此推升上扬，尤其如果该公司是在股价低档时买进自家股票，对投资人来说更是好事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　鸡尾酒会理论

作为一代投资大师，林奇经常应邀去发表演讲，每次都是听者如潮。每次演讲完毕，在自由提问的时间里，总有人问林奇股票的行情，或者目前的股票市场能否继续保持上扬并进一步发展或已初露端倪。针对这些问题，林奇所总结出来的关于股市预测的“鸡尾酒会”理论可谓深得人情事理之精妙。

“鸡尾酒会”理论是林奇在家里举办鸡尾酒会，天长日久，通过与来宾的交往闲谈而悟出来的，这种理论实际上更应该称做经验，源自生活，通俗浅显，却很有效用。林奇这样形容他的“鸡尾酒会”理论：

（1）当某一股票市场一度看跌，而同时又无预期其会看涨时，纵使股市略有上升，人们也不愿谈论股票问题，我们称这一时期为第一阶段。在这一阶段，如果有人慢慢地走过来，问我从事何种职业，而我回答说我从事共同基金的管理工作，来人会客气地点一下头，然后扭头离去。假如他没有走，他会迅速地转移话题，讲凯尔特人玩的游戏，或即将到来的大选，或者干脆说天气。过一会儿，他会转到牙科医生那儿，说说牙床充血什么的。

（2）当有 10 个人都情愿与牙医聊聊牙齿保健，而不愿与管理共同基金的人谈股票时，股市就可能涨。

（3）在第二阶段，在我向搭讪者说明我的职业后，他可能会和我交谈长一点，聊一点股票风险等。人们仍不大愿意谈股票，此间股市已从第一阶段上涨了 15%，但无人给予重视。

（4）到了第三阶段，股市已上涨了 30%，这时多数的鸡尾酒会参加者都会不理睬牙医，整个晚会都围着我转。不断有喜形于色的人拉我到一边，向我询问该买什么股票，就连那位牙医也向我提出了同类问题，参加酒会的人都在某种股票上投入了钱，他们都兴致勃勃地议论股市上已经出现的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）在第四阶段，人们又围在我身边，这次是他们建议我应当买什么股票，向我推荐三四种股票。随后几天，我在报纸上按图索骥，发现他们推荐的股票都已经涨过了。当邻居也建议我买什么股票，而我也有意听从时，正是股市已达到顶峰、下跌就要来临的准确信号。

“鸡尾酒会”理论并不是“放之四海而皆准”的理论，林奇也提醒人们对这种理论的态度应当是各取所需，切忌盲目迷信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节　两种情况要卖出股票

林奇说：**“我投资组合最好的公司往往是购股三五年才利润大增，而不在三五个星期之后。”**

不断地翻检手中所持有的证券，不仅和林奇须鲸般的投资方式有关，而且和企业不断变化的经营环境有关。须鲸是一种海洋生物，它不是采取有针对性的捕食方式，而是先不加选择地、快速地吞食数以千百万计的微小海洋生物，然后，通过鲸须选择很少的精华部分留下来，其余的杂质则全部排除出去。什么时候卖股票，他认为有两种情况：一是公司业务从根本上恶化了；二是股价上升过高，超过了盈利的增长。这时卖掉它，以后再买另一种股票可以获得更高的收益率。

林奇在感觉到投资良机时，也像须鲸一样，先买一大批股票，然后经过仔细研究，最终选择一小部分优异的股票留下来，继续持有，其余的则全部卖出。但即使这些留下来的股票，也会由于公司经营情况的改变而使该公司的股价发生变化，如该公司所处的行业竞争加剧，面临新产品的挑战，公司本身的管理出现问题，凡此种种都会引起该公司股价的下跌。一旦情况有变，就要采取行动。即使企业本身没有什么变化，股价变了也会促使林奇采取行动。

从价格反常的情况中寻求获利是许多投资者的共识。在证券投资单上，不论是上市公司，还是非上市公司，任何时候都有一些股票因价格到达某一高位而应该出售，一些股票因价格跌至某一低位而适于购进。投资者通过对这些股票的买进、卖出，再买进，再卖出，周而复始，不断地从中获取收益，积累财富。但是，林奇与大多数投资者最大的不同在于，大多数的投资者最多同时经营一二十种股票，而林奇却好似市场的创造者，他同时经营着 1400 多种证券，并且时常翻新。

当发现有的公司股票超过应有的价值时，即使是稍稍超过，也立刻卖掉；当发现有的公司股票低于应有的市价时，就马上购进。如 A 公司股票每股 20 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B 公司股票每股 30 美元，他会先以 20 美元的价位买入 A 公司股票，当 A 公司股票上涨到每股 30 美元时，把 A 公司股票卖掉。也许那时 B 公司股票已下跌至每股 20 美元，然后，他再购买每股 20 美元的 B 公司股票。几股小利润汇集在一起会构成一笔巨大的收益。林奇不是纯粹的价值论者，他喜欢积少成多，他从不拒绝追求哪怕是很少的利润。同时，林奇喜欢每天做一些小决定，而不是每年做几个大决定。他觉得每天做一些小决定所发生的错误损失，要比一下子做几个大决定所发生的错误损失小得多。换句话说，一年做出几百个决定，这样即使你错了也不会太离谱。根据平均利润法则，只要你比普通的投资者优秀，你肯定能准确无误地前进。当然，林奇也同时指出："当然错了的时候，你必须得知道，然后卖出去。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节　卖股前如何经营股票

股票本身最公正不偏，不管是黑人或白人、男性或女性、外国人或本国人、神圣的人或罪孽深重的人都有权利拥有股票，而一旦你拥有某种股票成为股东，除非你卖掉该公司所有持股，否则，这家公司永远不能将你从股东名册中除名。

而且，不管你拥有的股数多寡，就算你只拥有一股迪斯尼股票，你也和拥有100万股的股东享有同等权利。你将被应邀参加位于加州阿纳海姆市（Anaheim）——迪斯尼最早发迹地的年度股东会，你可以坐在华尔街股票大户的旁边，听迪斯尼高层主管谈公司的发展策略，享受免费的咖啡及甜甜圈，并有机会对公司重要事务投下神圣的一票，譬如说公司董事会的成员该由谁担任等。

这些董事并不是公司职员或中高层主管，他们的功能是制定公司的营运策略及监督老板，最重要的，公司是为股东而存在，而这些董事则代表股东的利益。

在股东会的选票制度上，上市公司以一股抵一票制度来决定公司重要事项，虽然你的一股相对于拥有100万股的股东，似乎是微不足道，但上市公司仍然非常重视任何一张选票。譬如公司体恤有些人可能无法放下手边工作，而远道赶往参加年度股东大会，因此会寄出不能出席的选票；而若你忘了填写并寄回这张选票，他们会再寄给你一张提醒备忘信函。

任何时候投资人对公司管理阶层政策制定、营运方针等不满，都可以投下“否决”（No）票，或卖出该公司股票。

投资人一年中会收到四次公司寄来的季报，明白告知公司营运状况、销售情形及最近一期公司的盈亏状况。在一年里，公司会寄出一份年度报告，详尽地登录一年内营运状况，这些公司年报大多编排精致，印刷精美，有些甚至会让人误以为是一本高格调的杂志。

年报的扉页是公司总裁的讲话，通常多为公布新年度公司的展望，但实际的执行结果却是在财务报表上。这些数字资料多达数页，如果没有接受过读会计报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表的训练，这些数字阅读起来会让人看得眼花缭乱而且觉得无聊，你可以从专业会计课程中学习如何阅读报表。一旦懂得阅读报表，报表上的数据看来就会十分可人，因为解读这些数字能让你终身致富。

公开发行股票的公司有义务对所有股东寄发全部的营业报告书，而且绝不能因任何理由延迟不寄，此外也不能停办任何一次股东会，或编一个理由不举办。同时，有关公司经营的任何事宜，上市公司都不得隐瞒，不论这个事实是好是坏，都必须详细解说事实经过，使股东得到充分知晓的权利。也就是说，不管生产线遭毁损、产品滞销影响获利，或是总经理卷款潜逃，或者是该公司正有官司缠身，都必须遵守游戏规则，让股东知道状况。

在政治上，任何官员或民意代表竞选时，往往夸大事实以支持自己的竞选政见，当一个政客扭曲事实时，我们通常会说这就是政治。然而，当一个公司扭曲事实，这在华尔街将变成该公司的丑闻。

发行公司若连续误导股东（这并不常发生），将面临严重的惩罚，有关罪犯将被罚款或坐牢；而就算公司不是持续误导，一次误导（这种状况较普遍）也会让公司受到股市的惩罚性反应。只要投资人发现所持有股票的公司隐藏部分使股价受影响而下跌的事实，许多大户也会立刻出脱手中持股，这个大卖压将会导致股价下跌。而在股市，一旦某家上市公司发生丑闻，其股价很可能在一天内跌到谷底。

当某家公司股价一夜之间跌到只剩一半时，全部的股东包括公司内部从老板在内拥有公司大量股票的股东，都会相当震惊和紧张，由于有成千上万的股东持续地监督公司的运转，因此无论发生任何事情，上市公司总是尽量陈述事实而不敢夸大。在华尔街任何一个上市公司，如果盈余没有真正的大幅成长，并不能吹嘘获利是创纪录的高，因为有太多投资人虎视眈眈地看着公司的盈余表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 不要被假象所蒙蔽而卖出股票

1. 不要恐慌而全部低价抛出

林奇谈到："如果你在股市暴跌中绝望地卖出股票，那么你的卖价往往会非常低。即使 1987 年 10 月 19 日的行情让你对股市走势惊恐不安，你也不必在这一天甚至也不必在第二天把股票抛出。你可以逐步减持，从而最终能够取得比那些由于恐慌全部抛出的投资人更高的收益。因为从 1987 年 11 月份开始，股市就稳步上扬。到 1988 年 6 月，市场已经反弹了 400 多点。"

2. 好股票要有坚定持有的勇气

"投资股票要想赚钱，关键是不要被吓跑，这一点怎么强调都不过分。"林奇最推崇巴菲特面对股市暴跌时的勇气。巴菲特曾经告诫投资者，那些无法做到自己的股票大跌、市值损失 50% 仍坚决持股不动的投资者，就不要投资股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

GAO PAO DI XI:DAO PO GU JIA ZHANG DIE TIAN JI

巴菲特和彼得·林奇如何防套、解套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 用战略眼光选股

股市是一个创造奇迹的地方。在这里，那些投资大师们淋漓尽致地发挥着自己的聪明才智，游刃有余地运用着自己的投资策略。他们演绎了一个个让人叹为观止的财富神话，创造了一段段不朽的投资传奇。而这一切的起点就是选股，只有选择了真正具有投资价值的优质股票，才有赚大钱的可能。可以毫不夸张地说，选股决定了股票投资的盈亏。所以，要想在股市上赚钱，成为一名优秀的投资者，就先要学习怎样选股，而且要跟着股票市场上像巴菲特那样真正成功的投资大师们学，学习其选股方法和技巧。

经典选股策略

巴菲特的成功和其广为流传的选股方法至少能给普通投资者以信心，原来股票投资不是“火箭科学”，都是些容易理解的东西，并非只有华尔街的专家才能胜任。但是，为什么没有涌现出许许多多的巴菲特呢？尤其是在同样白手起家的个人投资者群体里。这里有些“基本面”的原因，比如大多数投资者不会像巴菲特那样痴迷于投资，将其视为职业，只是作为一种理财的手段。更重要的原因，是来自于“技术面”，即许多投资者没有正确领会和使用巴菲特的方法，导致投资成绩不突出甚至还发生亏损。

巴菲特选择绩优股的标准总结起来有以下几条：

1. 必须是消费垄断企业

巴菲特把市场上的众多公司分成两大类：第一类是投资者应该选择的“消费垄断”的公司，第二类是投资者应该尽量避免的“产品公司”。

有些公司在消费者脑海里已经建立起了一种“与众不同”的形象，无论对手在产品质量上如何与这些公司一样，都无法阻止消费者仍然去选择这些公司。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于这类公司，巴菲特称之为“消费垄断”公司。巴菲特一直都认为可口可乐是世界上最佳的“消费垄断”公司的例子，这可以通过世界最大的百货连锁公司沃尔玛在美国和英国的消费市场的销售情况得到证明。

通过调查发现，消费者在不看品牌的情形下，确实是没法认出哪一杯汽水是可口可乐、百事可乐，哪一杯又是沃尔玛的自有品牌。结果，沃尔玛公司就毅然推出它的可乐品牌，放在几千家的分店外面，和可口可乐、百事可乐的自动售卖机排在一起卖。自有品牌饮料不但占据最接近入口的优势，而且售价也只是百事可乐和可口可乐的一半。但结果却是沃尔玛的自制饮料不敌这两个世界名牌汽水的市场占有率，而只是抢占了其他无名品牌汽水的市场而已。

“消费垄断”的威力可以让人忽略产品本身的质量高低，也能够吸引顾客以高一倍的价格购买。尽管在市场上，这些公司并没有“垄断”，因为还有很多的竞争者来争生意，但在消费者群体的脑海里，它们早已有品牌效应的“垄断型”的公司了。

巴菲特在要买下一家公司股份时，常常先这么问自己：“如果我投资几十亿美元开办新公司和这家公司竞争，而且又可以聘请全国最佳经理人，我能够打进它的市场吗？如果不能，这家公司的确不错。”这么问还不行，巴菲特会问自己更深一层次的问题：“如果我要投资几十亿美元，请来全国最佳经理人，而且又宁可亏钱争市场的话，我能够打进它的市场吗？”如果答案还是不能的话，这就是一家很优秀的公司，非常值得投资。

这一点，从巴菲特所持有的股票上就可以看出。他持有的每一种股票几乎都是家喻户晓的全球著名企业，其中可口可乐为全球最大的饮料公司；吉列刮胡刀则占有全球60%便利刮胡刀市场；美国运通银行的运通卡与旅行支票则是跨国旅行的必备工具；富国银行拥有加州最多的商业不动产市场并位居美国十大银行之列；联邦住宅贷款抵押公司则是美国两大住宅贷款业者之一；迪斯尼在购并大都会/美国广播公司之后，已成为全球第一大传播与娱乐公司；麦当劳亦为全球第一大快餐业者；华盛顿邮报则是美国最受尊敬的报社之一，获利能力又远高于同业。

分析这些企业的共同特点，在于每一家企业均具有强劲的市场基础，也就是巴菲特所说的“特许权”，而与一般的“大宗商品”不同。巴菲特对此种特许权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的浅显定义，是消费者在一家商店买不到某种商品，虽然有其他类似竞争产品，但消费者仍然会到别家寻找此种商品。而且此种产品优势在可预见的未来都很难改变，这就是他“长期投资”甚至“永久投资”的基本面因素。

与“消费垄断”的公司相反的是“产品公司”。这类公司生产的产品是那些消费者很难区分竞争者的产品。这些公司的特点是每个竞争者为了争取生意，都必须从产品价格和产品形象两方面竞争，两者对公司收益都不利。这些公司为了吸引顾客，都会拼命打广告，希望能在顾客脑海里建立起和其他竞争者不同的形象，但往往都是白费心思，白白增加成本而已。“产品公司”在市场好时，收益已不算多，一旦遇上经济不景气，大家竞相降价求存，就会导致人人都面临亏钱的困境。“产品公司”是投资者应该尽量避免的公司，这些公司即生产大麦、石油、钢材、铜、电脑配件、民航服务、银行服务等产品的公司。

2. 必须是那些业务容易理解的公司

巴菲特选择股票的第二个标准是：追求简单，避免复杂，投资于业务和财务简单的公司。

巴菲特常说：“我们喜欢简单的企业。”他掌管的伯克希尔公司旗下那些获取巨额利润的企业中，没有一个企业是从事复杂的研究和开发工作的。究竟什么是简单企业？可口可乐公司在 1999 年的年度报表中关于公司主营业务的解说词中说：“我们公司生产浓缩糖浆，有时直接制成饮料，把它卖给获得我们授权的批发商和少数零售商，让他们进行瓶装和罐装。”近一个多世纪以来，这句解说词几乎被当成金科玉律，一直出现在它的每份年度报表中。这也就是巴菲特所崇尚的简单企业的标准。简单和永恒正是巴菲特从众多的企业里挖掘出来并珍藏的东西。作为一名公司收购者，巴菲特喜欢收购那些业务简单明了的企业，而一旦拥有这类企业，巴菲特就不愿意再出售它们。

巴菲特是“简单和精明的投资者”的典范，理性和常识是他的航标，凭着理性和简单的常识进行投资是他行事的一贯准则。作为“股神”、“全球最成功的投资者”，拥有数百亿资产的身价，更多的时候被普通投资者奉为神明，人们常常将他的“简单”理解为神圣。其实不然，巴菲特的简单离我们认可的常识并不远。例如，他购买可口可乐股票的理由很多，其中一条主要理由就是人人都需要喝水，人人都有可能喝可口可乐，这是一个极为直接简单的推理，得出类似这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的结论不需要什么专业知识。

大家都知道，巴菲特不会去购买那些业绩高速增长、股价飙升的高科技公司股票，即便是比尔·盖茨掌管的微软公司的股票。他也从不羡慕那些在科技股里暴富的投资者。巴菲特坦言他看不懂高科技公司的业务，更偏向于那些未来 10 年内业务发展都能看清的行业和公司。在这里，投资者需要明白的是，看懂公司业务无疑是最基本的要求，但公司业务或称商业模式是否容易理解是个相对概念，简单的商业模式并不应当成为一种追求，相反，正因为简单，那个领域很可能容易进入，竞争激烈，很难诞生出业绩高增长的公司和牛股。容易理解不等同于简单，对于巴菲特而言，消费品、保险和出版可能是他容易理解的业务，对于其他一些投资者，理解复杂业务模式则并不存在难度。

3. 必须要有稳定的经营史

经营史虽然不能决定未来，但可以预见未来，是很有价值的参考之一，巴菲特对稳定的经营史很重视。

他认为，成功的过去往往意味着一个美好的未来。如果投资者打算购买一家上市公司的股票，就必须弄清该企业是否能够经得起时间的考验。如果一家企业在过去的成长中，始终保持良好的经营作风和稳定的经营业绩，那么这样的企业常常也能承受住未来市场严酷的考验，并给投资者带来可观的收益。巴菲特认为，那些多年来生产同样的产品、提供同样的服务的企业，往往会有较好的投资回报。

他在选择吉列公司的股票时，其中的一条原因就是看中了其稳定的经营史。吉列领导本行业如此之久，很少有公司能与之匹敌。从 1923 年至今，吉列公司一直是世界刮胡刀和刀片市场的领先品牌。多年来，吉列公司为延续此领先地位，投入了上亿美元于研究开发中。虽然其中遇到了许多困难，也走过弯路，但吉列还是披荆斩棘，保持住了优势。1962 年，威金森发明了镀膜不锈钢刀片，吉列公司沉着应付挑战，迅速做出了反应。1972 年，吉列向市场推出了双面刀片，大受消费者青睐。1977 年，公司推出了可旋转刮胡刀。1989 年，公司又推出了感应刮胡刀，这种刮胡刀造型新颖，附加了一个独立刀片，很受市场欢迎。吉列公司曾在 20 世纪 80 年代初期陷入艰难的财务拮据境地，但公司当时的总裁高曼·莫克尔迅速采取了解决方案。他精简人员，降低生产成本，停止经营不善

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的业务，削减开支，终又走出了困境。在莫克尔领导下，吉列的生产率每年提高6%。

从这一条选股标准的角度来说，巴菲特通常拒绝投资下面几类公司的股票：

（1）刚刚成立的企业。

（2）正在解决某些难题的企业。

（3）由于以前的计划不周而打算改变经营方向的企业。

刚刚成立的企业运营时间短，很难根据它的短暂过去推测其未来。面临某些重大难题需要解决的企业，如正在进行资产重组的公司，其未来的发展也具有很大的不确定性。而因过去的计划不周而改变经营方向，本身就反映出了企业决策的草率和随意，将来有可能出现更大的经营失误。对此，巴菲特解释说："我们并不知道如何解决有困难的企业所面临的问题，只是尽量避免投资这些有问题的企业。我们之所以能取得目前的成就，就是因为我们关心的是寻找那些我们可以跨越的一英尺障碍，而不是去拥有什么飞越七英尺障碍的能力。"

4. 高股权收益率

巴菲特投资的企业均有较高的股权收益率。他喜欢使用股权收益率这一衡量公司盈利能力最为常见的指标，倾向于挑选那些可以掌握未来10年以上股权收益率变动的公司，更加中意那些不需要股东不断注入资本金来扩大生产，就可以提升业绩和股权收益率的公司。比如巴菲特在上世纪90年代买入的《华盛顿邮报》，该公司多年以来股权收益率都保持在15%以上，是报业同行平均水平的2倍。《华盛顿邮报》之所以能实现出众的股权收益率除了经营有方外，很大程度上是因为报业盈利模式的特性，即多印报纸不需要新增许多投资，而带来的广告销售却能大幅增长。针对这一条，投资者需要注意的是，高股权收益率的公司虽然容易受人宠爱，但由于股权收益率来自于净利润除以净资产，而净利润可能包含许多非主营业务带来的利润或一次性收益，尤其是在目前A股公司中较为普遍，所以股权收益率并不是一个衡量公司盈利能力很可靠的指标。投资者需要观察上市公司及其同行业公司多年的股权收益率变动，这些股权收益率还需剔除非经常损益，才可以得到公司真实的盈利水平及孰优孰劣。这还不够，更重要的是未来股权收益率会保持在什么水平。仍以《华盛顿邮报》为例，由于互联网的普及，在线报纸和新闻以更低的成本对传统报纸出版构成冲击，这是未来的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在《华尔街日报》网站就做得很成功，订户数和广告额都在大幅增长。如果《华盛顿邮报》还坚守传统的模式，无法成功转型，其未来的股权收益率相对于竞争对手的优势就很难保持。所以，高股权收益率还得有高质量，并且未来可以持续，不应把股权收益率看作一个静态的指标。

5. 价格要合理

是不是投资世界上最好的企业就一定会有最好的回报呢？巴菲特给了否定的回答，因为投资成功的一个必要前提是要在有吸引力的价位买入。何谓有吸引力？就是股票的价格与我们计算的价值相比有足够大的安全空间。也就是说我们应当在企业的价值被市场低估的时候买入。这道理简单得看似小孩子都会明白，但在贪婪和恐慌面前，一切都会变得很复杂。巴菲特之所以能成为股神，正是源于他无比坚定的执行力，永远把安全空间放在第一位。

当一家公司不增加资本就可以增加其净现金流时，贴现率就可以取无风险收益率与净现金流的预期增长率之差。我们可以发现，1981～1988 年，可口可乐的净现金率以年均 17.8% 的速度增长，比无风险收益率要高。这时，可用两阶段估价模型来估算可口可乐公司股票的内在价值。

我们用两阶段估价模型计算可口可乐公司今后的预期现金流在 1988 年的现值。1988 年，净现金流为 828 亿美元，假设以后 10 年中，净现金流的年增长率为 15%，到第 10 年，净现金流就是 3349 亿美元。再假设从第 11 年起，净现金流的年增长率降低为 5%，以 9% 贴现，可以算出 1988 年可口可乐公司的内在价值为 48 377 亿美元。

可见巴菲特是在很合理的价位买入了可口可乐公司的股票。

6. 要有持续充沛的自由现金流

巴菲特非常在意公司产生自由现金流的能力。自由现金流是公司的经营性现金流——公司对营运资金与资本性开支投资的总和。巴菲特喜欢自由现金流和喜欢股权收益率本质上是一回事，都是希望能找到不必通过股东的后续投入或举债就能实现业绩和现金流的增长或至少保持稳定，这当然在投资者眼里是好公司了。比如在巴菲特投资记录里的一次罕见投资——“TCA 电信”，这家公司在 1999 年巴菲特买入时估值已高高在上，本不符合巴菲特买便宜股的思路，但是它每年 1 亿美元以上的自由现金流还是构成极大诱惑，虽然买的时候很贵，但还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一次成功的投资，后来“COX 电信”巨资收购了“TCA”，巴菲特成功退出。如果说股权收益率是反映公司为股东创造的账面利润，自由现金流就是给股东带来的真金白银。但是，对于当前 A 股市场上的上市公司，都有很强的业务扩张冲动和机遇，每年对营运资金和固定资产的支出都在增长，自由现金流这个指标势必看上去不会太漂亮，如果仅因为公司的自由现金流由于资本性开支巨大表现不佳而失去投资者青睐，恐怕很难找到满意的 A 股公司，会失去很多机会。在 A 股这个新兴市场里，成长性更为主要，即便是那些在成熟市场里被视为防守型和收益型的股票，在中国也面临有很多业务扩张机会，这是由整体经济都处在投入期决定的。所以，对经营性现金流是要重点关注，来判定其盈利质量，但对自由现金流则不必太苛刻，只要公司把钱花在刀刃上就好。

7. 负债要低

巴菲特青睐低负债公司的理由不适用于大多数投资者，尤其是个人投资者。例如，在 20 世纪 90 年代巴菲特入主两家保险公司“GEICO”和“通用再保险”，表面上看是因为这两家公司负债率极低，实际上巴菲特是看中了这两家保险商每年手上有两百多亿美元的闲散资金可供他投资使用。所以，除非投资者是想去相对控股一家上市公司，否则低负债不能成为一项选股的决定因素。当然，如果资产负债率长期在 50%，甚至 70% 以上的公司，也是非常麻烦的，但如果公司资产负债率长期低于 10%，也不完全是好事，很可能说明这家公司安于现状，不敢投入或没有投入的机会，未来成长性值得怀疑。在 A 股市场，选择资产负债率在 20% ~50% 的公司是更实际的标准。

8. 要有优秀的经营者

巴菲特认为，经营者是企业的带头人，能够决定企业的命运。

所以，他在考虑投资或收购某个企业的时候，非常重视管理层组成人员的品质。他曾经在给生意上的伙伴 F·C·斯科特的信中写道：“随着时间的流逝，我越发相信，把钱投资到你了解的企业和你能完全信任的经理人，这才是正确的投资方法。”

巴菲特认为，优秀公司的经营者必须理性、忠诚，始终以股东利益为先。他说过，买一家公司的股票就是在买这家公司的经营管理者，他会亲自通过各种渠道来求证公司管理者是否值得信赖。他所看上的管理者都是把热爱所从事的事业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放在第一位，收入则是其次。这是很聪明的做法，巴菲特和他所投资公司的管理者都明白，究竟什么是确保卓越的因素，这不是仅靠金钱的奖励就能办到的。前面的选股标准多少都可以量化，但选人就很复杂了，尤其对于资源有限的普通投资者甚至是机构投资者，很少有能像巴菲特那样的火眼金睛，如果不能亲自判断，最好也别道听途说，把握不了的东西就别作为投资依据。

关于巴菲特，有一点不必怀疑：他所说的话都是对的，但是，只适用于他本人或他所在的那个市场，其他人仅照搬方法恐怕很难奏效。所以，最重要的不是去学习所谓选股标准，而是理解其背后的道理，结合适合自己的投资目标，在能够发挥自己专长的领域活学活用。

精心选股，集中投资原则

很多投资者片面地认为：不把鸡蛋放在一个篮子里，才算保险，因此，他们没有集中资金，反而将有限的资金四处出击。今天看这只股好，就买进，明天又听说那只股票是黑马，就赶快追；结果区区几万、几十万或者上百万资金被七零八乱的股票所肢解，导致手中股票少则三五只，多则十余只，常常一段时间不是这只股涨，就是那只股跌，一年忙到头，好的可以赚点钱，中的打平手，不好的情况下则是负增长……有的人年复一年，也不善于总结，总认为运气不好，其实这是犯了一个投资者的大忌。分散投资不等于使风险得到分散，同样，集中投资虽然有风险集中的弊端，但只要把握得当，坚守一定的操作纪律，风险还是可以控制的。

纵观中外股市操作成功的人，都有一个共同特点：善于精心选股，集中投资。很少有分散投资能带来辉煌收益的，这一点对于中小投资者来说极为重要。沃伦·巴菲特将集中投资的精髓简要地概括为：“选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将你的大部分资本集中在这些股票上，不管股市短期跌升，坚持持股，稳中取胜。”为此，巴菲特的大部分精力都用于分析企业的经济状况以及评估它的管理状况而不是用于跟踪股价。巴菲特对投资“门外汉”忠告如下：最好将注意力集中在几家公司上。他坚持投资的四项原则：

（1）企业原则——这家企业是否简单易懂？这家企业是否具有持之以恒的运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作历史？这家企业是否有良好的长远前景？

（2）管理原则——管理层是否理智，管理层对它的股民是否坦诚？管理层能否拒绝机构跟风做法？

（3）财务原则——注重权益回报而不是每股收益。计算“股东权益”，寻求高利润的公司，公司每保留 1 美元都要确保创立 1 美元市值。

（4）市场原则——企业的估值是多少？企业是否会被大打折扣以更低值买进？

沃伦·巴菲特的主要业绩

1. **全球最大资产规模的投资公司**

1964 年伯克希尔公司的资产净值为 2288 万美元，2002 年底增长到 640 亿美元。2002 年伯克希尔的总资产规模 169544 亿美元，超过排名第二的埃克森石油公司（1526 亿美元），成为世界上最大的公司。资产规模相当于两个中国石油天然气集团公司（889 亿美元）。2003 年可以买下中国股市的全部流通股（1621 亿美元），还多出 74 亿美元。

2. **世界上最贵的股票**

1964 年伯克希尔公司股票的平均价格为 11 美元。2003 年伯克希尔的 A 种股票的最高价达到 95700 美元。40 年来伯克希尔的股票价格增长了 8000 倍，仅用一股就可以在上海或北京买一套不错的住房。如果在 1956 年，你的祖父母给你 10000 美元，并要求你和巴菲特共同投资，如果伯克希尔的股票价格约为 7.5 美元，在扣除各种费用、缴纳各项税款之后，起初投资的 1 万美元就会最终变为 2.7 亿美元。

3. **全球最精干的管理总部**

作为全球资产规模最大的投资公司，伯克希尔总部的管理人员只有两个人：沃伦·巴菲特和查理·芒格。公司董事会成员只有七位，董事年薪 900 万美元。公司总部所有员工仅 14 人，但他旗下企业员工超过 13 万人。伯克希尔公司总部坐落于美国的一个中等城市奥马哈，总部租借的办公面积只有 580 平方米。

4. **四大经典投资案例**

（1）华盛顿邮报：投资 1 000 万美元，到 2003 年持有 30 年，盈利 12 亿美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，增值128倍。

（2）政府雇员保险：持有20年，投资4 571万美元，盈利23亿美元，增值50倍。

（3）可口可乐：投资13亿美元，至2003年持有15年，盈利88亿美元，增值68倍。

（4）吉列公司：投资6亿美元，到2003年持有14年，盈利29亿美元，增值近5倍。

5. 全球最贵的投资课堂

从1965年~2003年，巴菲特把股东大会变成了投资课堂，每年都有世界各地的15 000名股东前往奥马哈聆听他的投资讲座。参加股东大会的条件是至少持有一股伯克希尔公司股票，大约需要八九万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 选股标准——价值投资

买股票买的不光是价格，而买的是企业的股权，选择优质上市公司，买入并长期持有，不考虑短期股价的波动，而是多注重公司的发展。中国也有很多好的上市公司，有的人买了并长期持有，不去频繁操作，在股价下跌的时候，只要公司基本面没有变坏，依然再买点。长期坚持下来，其实收益翻番数倍。同样，有人买了股票，亏损累累。可能没有选择好的上市公司，或者连那个公司是干什么的都不清楚，跟风操作，频繁进出，听小道消息。因为他是“炒股”、而不是“投资”、“买股”。巴菲特则用独特的价值投资获得成功。具体价值投资如下：

挑选价值股

巴菲特认为，企业的内在价值是股票价格的基础，如果一家企业具有良好的前景和较高的成长性，那么随着企业内在价值的提高，其股票价格最终能反映它的价值。所以，他的投资理念是买下公司，而不是股票。他曾说：“我们的投资将以实质价值而不是热门股作为投资的选择标准。”

具体来说，巴菲特常用投资收益率指标衡量企业的内在投资价值。一个上市公司的获利能力再强、成长性再好，那也是它自身价值的体现。当买进它们并长期持有后，如果不能依靠企业的获利给投资者带来丰厚的复利收益，它就不是一个具有投资价值的股票。巴菲特的估值方法就是直接给出了我们投资一个企业的投资收益率，也就是相当于一个企业能够给我们提供的长期存款利率。

巴菲特说：“只要企业的股权收益率充满希望并令人满意，或管理者能胜任其职务而且诚实，同时市场价格也没有高估此企业”，那么他“相当满足于长期持有任何证券”。

巴菲特挑选价值股的方法主要体现在其财务原则上：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）把重心放在股权收益率，而不是每股盈余。

大多数的投资人藉着每股盈余来判断公司年度的绩效，看看它们是否创下纪录或较上一年度有显著的进步。但是既然公司靠保留上年度盈余的一部分，来不断增加公司的资本，盈余的增长就显得毫无意义。当公司高声宣布“每股盈余破纪录”的时候，投资人就被误导而相信经营者一年比一年表现更好。衡量每年度绩效的一个比较真实的方法是：股权收益率——营运收益与股东权益之比，因为它已考虑了公司逐渐增加的资本额。

（2）计算“股东盈余”。

企业产生现金的能力决定了它的价值。巴菲特找出那些产生超过营运所需现金的公司，而将不断消耗现金的公司排除在外。但是在决定一家企业的价值时，很重要的一点是要了解到，并不是所有的盈余都在平等的基础下创造出来。有高固定资产的公司，相对于固定资产较低的公司，将需要更多的保留盈余，因为盈余的一部分必须被划拨出来，以维持和提升那些资产的价值，因此，会计盈余需要被调整以反映一些产生现金的能力。

巴菲特提供一份较为正确的计算方式，他称之为“股东盈余”。决定股东盈余的方法是将折旧、耗损和分期摊销的费用加上净利，然后减去那些公司用以维持其经济状况和销售量的资本支出。

（3）寻找高毛利率的公司。

高毛利率反映出的不只是一家壮大的企业，同时也反映出经营者控制成本紧抓不放的精神。巴菲特欣赏注意成本观念的经营者，而厌恶放任成本不断扩大的经营者。由于股东也间接获得那些企业的利润，被经营者浪费掉的每一分钱，都将剥夺股东的利润。多年来，巴菲特已经观察到有高营运成本的公司，通常会寻求维持或补贴这些成本的办法。而低于平均成本的公司，则多半自傲于它们自己能够找到削减支出的办法。

（4）对于保留的每一块钱盈余，可以确定公司至少已经创造了一块钱的市场价值。

这是一个便捷迅速的财务检测手段，它不只会告诉你企业的优势，同时也让你知道经营者如何理性分配公司的资源。用公司的净收入减去所有支付给股东的股利，所剩余的就是公司的保留盈余。现在，再加上十年来这家公司的保留盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余。下一步，找出公司目前的市价和它十年前市价的差价。如果你的企业在这十年之间的保留盈余转投资毫无生产力，市场最后将会把这个企业定出低价的价格。如果市场价值的改变小于保留盈余的总和，这家公司便走上衰退的道路了。但是如果你的企业已经能够赚得较平均水准为高的保留盈余报酬率，企业市场价值的上涨利润应该会超过公司保留盈余的总和，因此每一块钱都创造出超过一块钱的市场价值。

巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司的股票从来没有分红、拆股过，因此，对于长期持有，甚至终生持有伯克希尔·哈撒韦公司股票的人来说，是无法获得任何现金流的。之所以没有分红，原因非常简单，因为巴菲特认为，如果利润用于再投资，可以产生高于投资额的等价购买力回报，那么这个投资就是成功的。

选择最安全的股票

巴菲特有一句话经常被引用："投资的第一条准则是不要赔钱；第二条准则是永远不要忘记第一条。"这是巴菲特选择股票的重要原则。可以说，巴菲特的成功很大程度上是由于遵循了不亏损的原则，他选择的股票一般都有很高的"安全边际"。

从 1965 年～2006 年，在与市场漫长的 42 年较量中，把伯克希尔与标普 500 进行对比。其中巴菲特只输了 6 场，获胜率是 85.7%，特别是从 1981 年～1998 年连续 18 年战胜市场。从上可以看出巴菲特的成功之道：第一，尽量减少亏损的年度数，投资的第一要务是避免损失，这也是巴菲特极度重视安全边际的根源；第二，尽量增加暴利的年度数，伯克希尔有 6 个年度盈利在 40% 以上，而标普 500 却一年都没有。由此可见，巴菲特的获利来源大于安全边际。

安全边际的作用：主要是减少风险的同时增加投资回报。安全边际是对股票市场波动巨大的不确定性和不可预测性的一种预防和保险。有了较大的安全边际，即使市场价格在较长的时期内低于价值，仍可通过公司净利润和股东权益的增长，来保证投资资本的安全性以及取得满意的报酬率。如果公司股票市场价格进一步下跌，反而能够以更大的安全边际买入公司更多的股票。

巴菲特的"安全边际"选股方法来源于其老师格雷厄姆。格雷厄姆曾这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说："我大胆地将成功投资的秘诀精炼成四个字的座右铭：安全边际。"作为价值投资的核心概念，如果说安全边际在整个价值投资领域中处于至高无上的地位，并不为过。它的定义非常简单而朴素：实质价值或内在价值与价格的顺差，换一种更通俗的说法，安全边际就是价值与价格相比被低估的程度或幅度。

根据定义，只有当价值被低估的时候才存在安全边际或安全边际为正，当价值与价格相当的时候安全边际为零，而当价值被高估的时候不存在安全边际或安全边际为负。价值投资者只对价值被低估特别是被严重低估的对象感兴趣。安全边际不保证能避免损失，但能保证获利的机会比损失的机会更多。

巴菲特指出："我们的股票投资策略持续有效的前提是，我们可以用具有吸引力的价格买到有吸引力的股票。对投资人来说，买入一家优秀公司的股票时支付过高的价格，将抵消这家绩优企业未来 10 年所创造的价值。"这就是说，忽视安全边际，即使买入优秀企业的股票，也会因买价过高而难以盈利。这一点，对于当今的中国股市，尤具警醒作用。

如果想要的安全边际迟迟不来怎么办呢？那么只有两个字：等待。在一生的投资过程中，不希望也不需要每天都去做交易，很多时候要会手持现金，耐心等待，由于市场交易群体的无理性，在不确定的时间段内，比如 3～5 年的周期里，总会等到一个完美的高安全边际的时刻。换句话说，市场的无效性总会带来价值低估的机会，那么这个时候就是你出手的时候。就如非洲草原的狮子，它在没有猎物的时候更多的是在草丛中慢慢地等，很有耐心地观察周围情况，直到猎物进入伏击范围才迅疾出手。如果你的投资组合里累积了很多次这样的投资成果，从长期看，一定会取得远远超出市场回报的机会。所以安全边际的核心就在把握风险和收益的关系。

从防御角度说，对安全边际的掌握更多的是一种生存的艺术。投资如行军打仗，首先确保不被敌人消灭掉是作战的第一要素，否则一切都将无从谈起。这一点在牛市氛围中，在泡沫化严重的市场里，显得尤为重要。

安全边际并不是孤立的，它是以"内在价值"为基础的，在"内在价值"的计算中，预期收益率是最有弹性的参数，预期收益率的上升和安全边际的扩大都趋向了一个结果，那就是相对低的买入价格。而就操作的层面而言，阶段性的仓位比例控制也可以视为运用安全边际的辅佐手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特之所以非常强调安全边际原则，之所以要求一定的安全边际，其根本原因就在于，影响股票市场价格和公司经营的因素非常庞杂。而相对来说，人的预测能力是非常有限的，很容易出现预测失误。有了较大的安全边际，即使对公司价值的评估有一定误差，市场价格在较长时间内仍低于价值，公司发展受到暂时的挫折，都不会妨碍投资资本的安全性以及保证取得最低程度的满意报酬率。这就是安全边际原则的精髓所在。

选择自己熟悉的股票

中国有句古话叫“生意不熟不做”。巴菲特有一个习惯，就是选择熟悉的股票，对于不熟悉的股票从来不选。对于那些财务状况、经营状况、管理人员的基本情况等都不了解、不熟悉的公司即便是被人说得天花乱坠，巴菲特也从不感兴趣，更不会去投资它，买它的股票。巴菲特常说：“投资必须坚持理性的原则，如果你不了解它，就不要行动。”他认为，一个人的精力总是有限的，股市上的股票则数以千计，不同的企业从事着不同的业务，这些业务不可能是我们都熟悉和了解的。不如将我们有限的精力集中在我们熟悉的企业上，尽可能多地了解这些企业的情况，这有利于我们的投资决策。

巴菲特特别喜欢购买具有潜质的优秀公司，一旦他以合理的价格买到了他认为具有持久竞争优势、能够为他带来丰厚回报的公司，就不会轻易出手、随便卖掉它们。而巴菲特所购买的公司都是他十分熟悉的公司，不了解、不熟悉、不能一目了然的公司，巴菲特从不轻易去购买。研究巴菲特长期持有的八家公司股票——可口可乐、吉列、美国运通、富国银行、联邦住宅贷款抵押公司、迪斯尼、麦当劳、华盛顿邮报等，就可以发现，几乎每家都是家喻户晓的全球著名企业，而且持有时间都在3～5年以上。提起“可口可乐”，凡是喜欢饮料的人都知道，它是全球最大的饮料公司，在全世界的每一个角落都出售可口可乐，每一个运动场的小摊上、加油站的小柜台上、电影院、超级市场、饭店旅馆、酒吧宾馆等等各式各样、大大小小的柜台上都可以见到可口可乐的影子，尽管一般人很难区分可口可乐与百事可乐以及其他同类饮料口味的差别，但“可口可乐”这个品牌已经深入人心，只要人们想要来一杯碳酸饮料，自然就会选择可口可乐。我们从沃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伦·巴菲特所持股票可以明了：巴菲特最为看重的公司或企业都是与大众日常生活紧密联系在一起的，这些公司的产品极为平易近人，毫无神秘和复杂可言。这就印证了巴菲特崇尚简单、拒斥复杂的投资理念。

由于坚持不熟的股票不做的习惯，所以他永远只买一些传统行业的股票，而不去碰那些高科技股。2000 年初，网络股高潮的时候，巴菲特却没有购买。那时大家一致认为他已经落后了，但是现在回头一看，网络泡沫埋葬的是一批疯狂的投机家，巴菲特再一次展现了其稳健的投资大师风采，成为最大的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　股票的根本——企业价值

沃伦·巴菲特完全依靠在证券市场进行投资赚取了数百亿美元的财富，但是他似乎又置身证券市场之外，他没有股票行情接收机也从不使用价格走势图表。他每天阅读大量的财务报表以及企业、行业的相关资料，对企业形成完整的“概念”后，才决定是否买进或卖出股票。他拒绝融资也绝不进行杠杆交易，其独特的投资理念和操作策略使其资产四十多年连续成长，年复利增长超过到28%。

投资企业而不是股票

1. 股票的实质

巴菲特：其实质是股票持有人拥有和管理企业的权利。巴菲特正是充分了解并利用了这种权利使自己获得成功。当大部分投资人在价格波动的夹缝中来回奔波时，巴菲特抓住的是价值提升的主线，他注重的是长期的资本利得。

2. 把自己当成企业的经营者

在巴菲特投资的过程中，他基本不直接参与投资对象的企业经营活动，但是他一直把自己当成是企业的经营者来看待。从研究财务报告、分析行业动态开始，他就始终以经营者的视角来看问题。在进行任何一项投资之前，他就已经把投资对象的情况了解得一清二楚，甚至成为了行业的专家。

3. 远离市场

对于巴菲特来说，股市的价格波动只是“市场先生”的游戏而已，它所能提供的是在“市场先生”情绪低落时给出的令人满意的报价，他也确实常在股价大幅回落时大量买进自己了解的公司的股票。但是巴菲特认为，在他购买了某只股票之后，哪怕证券市场关闭数年，对他的投资也不会造成影响，因此，他对股价平时的波动根本不关心，也不在意。所谓工夫在诗外，巴菲特远离了市场，他也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由此战胜了市场。任何时候都保持理性，始终坚信自己的独立判断，不随风起舞。

寻找成长的价值

1. 在自己熟悉的领域内投资

首先这些企业的业务相对简单，通过一定的学习都能够很好地理解，甚至成为行业内的专家；其次，这些企业的未来业绩和成长性是比较容易测定的，因为巴菲特进行的是股权的投资，他所追求的是长期稳健的利润。

如果巴菲特不能坚持他自己的投资理念的话，他也就不是现在的巴菲特了。

2. 优质企业的标准

巴菲特对投资对象都要经过长期的观察和跟踪，并且要在适当的时机才会进行大量的投资，而投资的先决条件是要企业具有相当优良的品质。

（1）企业具有“特许权”。巴菲特认为这种企业的特许权表现为，产品具有无可替代的特殊商品形式的价值（品牌、过桥收费等），如可口可乐。

（2）有稳定的经营史。巴菲特对所投资的对象都要作较长期的考量，并希望其未来是可以预见的。

（3）经营者应理性、忠诚，并始终以股东利益为先。巴菲特对 GEICO 的大举投资，较大的原因是对公司的主要经营者具有相当的信心。

（4）企业的财务应该稳健，经营效率必须较高，并由此获得良好的收益，巴菲特投资的企业均有较高的毛利率。

（5）资本支出少、现金流量充裕。巴菲特对那些固定资产收益率高的公司很不感兴趣，认为它会大量侵蚀企业的现金流。

买入，长期持有

1. 实质价值是基础

作为格雷厄姆的嫡传弟子，巴菲特秉承老师的教导，始终以企业的实质价值作为投资的首要标准。由于市场往往会因为投机的原因而使得股价出现偏离价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现象。如果认为企业优秀就不计成本买进的话，显然达不到投资的目的。当股价偏高时，巴菲特所要做的就是耐心地等待，并继续进行跟踪，直到股价进入他认为合理的范围才开始介入。在1989年美国出现股灾时，巴菲特以相当便宜的价格购买了大量的可口可乐公司的股票。

以相对低的价格购买股票与资金的回报率要求也有相当大的关系，巴菲特在进行一项投资时，对所投资企业的未来价值有一个预估，并由此折算出投入资金的回报率，如果买入时价格过高，资金的回报率必然受到影响，而要是预估的资金回报率低的话，显然等待更为合适一些。

2. 长期持有，复利增长的魅力

一旦买入某企业的股票，巴菲特就会做较长期的持有，他认为，没有什么时间值得把优质的企业卖掉。由于投资之前着眼的就是企业的未来价值，那么，仅仅因为股票出现了差价就把它卖掉将是相当愚蠢的行为。对于可口可乐公司的股票，他认为，卖出的时间是永远。

资金的复利增长为长期投资提供了较好的依据。巴菲特显然了解了复利增长的奥妙，他的投资年复利增长为28.4%，已经成为全球的超级富豪。

3. 集中投资

许多投资者把“不要把鸡蛋放在一个篮子里”当成为投资的至理名言，认为分散投资可以降低投资风险。巴菲特对此很不以为然，他认为，如果投资者对企业不很了解而进行所谓的分散投资，显然并不会降低资金的风险，而相反，如果你对企业有了充分的认识，分散投资的同时实际上也分散了利润的获取。在巴菲特的整个投资生涯中，曾经购买过的股票有上百种，而最终使其获得巨大成功的实际上不到十家，其1996年的投资组合显示，他的八大重仓股占了其227亿总市值的87%。包括可口可乐公司、吉列、美国运通银行、富国银行、联邦住宅贷款抵押公司、迪斯尼公司、麦当劳、华盛顿邮报等，这些企业的股票都是在他大量买进后长期持有的。

投资者虽然都已经很清楚选股的重要性，但选股的思路却因人而异，有些重题材概念，有些却喜欢打听消息，投资大师巴菲特的选股思路，却是着重产业及企业的基本面。

巴菲特的选股思路是：一选产业，二选企业，三选伟大企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. **选产业**

巴菲特说："我喜欢的是那种根本不需要怎么管理就能挣很多钱的行业。他们才是我想投资的那种行业。"巴菲特在产业选择中重点关注两大方面：

（1）产业吸引力。

产业吸引力是巴菲特股票投资中产业选择的首要标准。巴菲特以其曾经投资的百货零售业与电视传媒业进行了产业吸引力比较：虽然许多零售商曾经一度拥有令人吃惊的成长率和超乎寻常的股东权益报酬率，但是零售业是竞争激烈的行业，这些零售商必须时时保持比同行更加聪明，否则突然间的业绩急速下滑就会使得他们不得不宣告破产；相比较而言，作为电视传媒业的地方电视台即使由水平很差的人来经营管理，仍然可以好好地经营几十年，如果交由懂得电视台经营管理的人来管理，其报酬将会非常高，其根本原因在于不同产业因特性不同而具有不同的吸引力。

（2）产业稳定性。

巴菲特投资策略的最大特点是持股经常达几年甚至十几年之久，之所以如此，是因为他坚信他所投资的企业和产业在未来长期内具有很强的稳定性。巴菲特的产业分析经验表明，主业长期稳定的企业往往盈利能力最强，而企业的主业之所以长期稳定，根本原因在于其所在的产业具有长期稳定性。而那些经常发生重大变化的产业，如高科技产业和新兴产业等，巴菲特则从不投资。

巴菲特的产业选择经验表明，决定产业长期稳定性的产业演变对于投资分析非常重要，在这里主要采用波特提出的产业演变基本分析框架。产业演变将导致产业吸引力及产业平均投资回报率的重大变化，相应企业对于产业演变的战略反应是否适当将导致企业竞争优势发生较大变化。

2. **选企业**

巴菲特说："最终我们的经济命运将取决于我们所拥有的公司的经济命运。"在选择了具有较好吸引力的产业后，那么在这个产业，投资者该如何在众多的企业中选择呢？

巴菲特认为关键是分析企业的竞争优势及其可持续性。寻找和发现具有持续竞争优势的企业是投资的首选目标，之所以如此，是因为对于长期投资来说，股价最终取决于公司内在价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1） 市场份额优势先行。

波特认为，竞争优势体现在两个方面，即市场份额优势和产品优势。在产品销售利润率相近时，竞争优势体现为更大的市场份额。市场份额本身会由于更低的生产成本或者更高的销售价格而增加：低生产成本使企业能以更低的销售价格出售，从而进一步增加市场份额；当企业由于产品的差异性能以更高的价格出售时，即使销售数量不变，市场份额也会增加。

（2） 寻找产品差异化优势。

竞争优势的核心是差异化，即企业与竞争对手的差异化，体现在一个企业提供与竞争对手不同的产品或服务，并受到市场上大部分顾客对该企业产品或服务的偏爱，这种差异化是竞争优势的根本来源。波特认为，差异化优势主要来源于企业的价值链及企业所进行的各种具体活动和这些活动影响顾客的方式，企业可以通过控制相关驱动因素和重构全新的价值链以增加独特性。

3. 选伟大企业

巴菲特说："像可口可乐和吉列这样的公司很可能被贴上'注定必然如此'（The Inevitables） 的标签。……从来没有哪位明智的观察家，甚至是这些公司最强有力的竞争者，会怀疑未来可口可乐和吉列会继续在其遍布世界的领域中占据主导地位的能力。"

巴菲特最成功的投资来自于对于那些竞争优势长期持续"注定必然如此"的伟大企业，即在 25 年或 30 年后仍然能够保持其伟大企业地位的企业，比如可口可乐和吉列等。

（1） 不受限的经济特许权。巴菲特认为，企业具有长期持续竞争优势的根本在于经济特许权，而经济特许权的形成来自于具有以下特征的产品或服务：

- 产品或服务是顾客需要或希望得到的；
- 被顾客认定为找不到很类似的替代品；
- 不受价格上的管制。

由于以上特点的存在，将会使公司具有赚取更高资本报酬率的能力。

不仅如此，经济特许权还能够容忍不当的管理，即无能的经理人虽然会降低经济特许权的获利能力，但并不会对它造成致命的伤害。根据《财富》杂志统计，在 1977 年 ~ 1986 年，1000 家全美大企业中只有 25 家能够达到业绩优异的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重标准：连续10年平均股东权益报酬率达到20%且没有1年低于15%。这25家明星企业的经营记录再次证实：继续增强那些已经相当强大的经济特许权，或者专注于一个遥遥领先的核心业务，往往是形成非常出众的竞争优势的根本所在。

（2）难复制的核心竞争力。巴菲特所称的经济特许权与核心竞争力概念非常一致。分析世界500强企业，几乎无一不在技术诀窍、创新能力、管理模式、市场网络、品牌形象、顾客服务等方面具有核心竞争力。然而，对核心竞争力的判断既是科学又是艺术，这也正是像巴菲特这样拥有出众判断能力的人在股市中获得巨大投资回报的关键所在。与一般从企业内部识别其自身的重要活动和关键技能两种基本方法相比，在价值投资过程中核心竞争力的识别只能从外部信息开始，重点分析企业的核心竞争力是否真正符合其基本特征：价值性、关键性、独特性、难以模仿性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　股票不是短期股市说了算

股神巴菲特被公认为投资界中最成功的专家，其一言一行被全球投资者视为金科玉律，巴菲特成功的奥秘有两点：一是“长期持有”；二是“忽略市场”，而这正是巴菲特成功致巨富的关键要素。

巴菲特是长线投资的典范！巴菲特选择投资标的物时，从来不会把自己当作市场分析师，而是把自己视为企业经营者。巴菲特选择股票前，会预先做许多充分的功课，了解这家股票公司的产品、财务状况、未来的成长性，乃至于潜在的竞争对手。

长期投资法

“如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连 10 分钟都不要持有这种股票”，这是投资大师沃伦·巴菲特对于股票投资的基本态度。

1. 创下永不亏损记录

如将巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司 32 年来的逐年投资绩效与美国标准普尔 500 种股票价格指数绩效相比，可以发现巴菲特在其中的 29 年击败指数，只有三年落后指数，更难能可贵的是其中五年当美国股市陷入空头走势回档之际，巴菲特却创下逐年“永不亏损”的记录。因此巴菲特的投资理念不但为他创造了惊人的 230 亿美元的财富，其选股方法亦相当值得全球投资人学习。

巴菲特的选股方法乃师承基本学派大师本·格雷厄姆与菲利普·费希尔。前者以“定量分析”为主，后者以“定性分析”为擅长，巴菲特则是集二者于大成。

格雷厄姆首创“安全边际”的稳健投资观念，他认为如股票价值底于实质价值，此种股票即存在“安全边际”，因此他建议投资人将精力用于辨认价格被低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估的股票，而不管大盘的表现。由于他对定量分析的贡献，后世已公认他为财务分析之父。格雷厄姆“严禁损失”的投资哲学，更成为日后巴菲特奉行的主旨。

费希尔则是主张投资成长率高于平均水准、利润相对成长以及拥有卓越管理阶层的企业。他与格雷厄姆最大不同之处，在于费希尔认为仅仅阅读公司财务报告并不足以判断是否应该投资，而应尽可能地从熟悉该公司的人士获取第一手资讯，此种方式已成为目前基金经理人选股前的必备条件。巴菲特则是将这两种投资方法加以发扬光大。

以巴菲特至1996年底的投资组合加以说明，其中八种主要持股市值占伯克希尔·哈撒韦公司该年277.5亿美元持股市值的87%，如果将此等股票由1996年底迄今的报酬率加以计算，在14个月后的组合投资报酬率进一步上涨至37.72%。

2. 稳扎稳打

观察巴菲特持有的这八种股票，几乎每一种股票都是家喻户晓的全球著名企业。

分析此等企业的共同特点，在于每一家企业均具有强劲的市场基础，已使得此等企业拥有巴菲特所谓的“特许权”，而与一般的“大宗商品”不同。巴菲特对此种特许权的浅显定义，是消费者在一家商店买不到某种商品（例如可口可乐或吉列刮胡刀），虽然有其他类似竞争产品，但消费者仍然会过街寻找此种商品。而且此种产品优势在可预见的未来都很难改变，这就是他“长期投资”甚至“永久投资”的基本面因素。

更重要的是巴菲特对此等企业的营运前景相当“确定”，因此他的投资风险相对大幅下降，他对许多机构投资人动辄买进一二百种股票的作法颇不以为然，因为在公司数目过多的情况下，经理人根本无法深入每一家公司的营运状况，结果反而增加部分资金亏损的风险。

对于近年来许多大幅上涨的高科技股，巴菲特亦承认因为他无法多了解此类产业，所以他“避开”科技股。此中原因是股市中拥有大量的科技公司，但谁也没把握哪几家公司最后会脱颖而出，与其涉入高风险的投资，不如“稳扎稳打”地投资自己所熟悉的领域，因为巴菲特的信念之一是“投资易于了解的企业”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽略市场

忽略市场就是不要把短期的市场波动看得太重，投资者的情绪不要被市场左右，不要对市场行为过于敏感，或者形象地说：不要没有主见地时刻随着“市场先生”翩翩起舞。既然是采用长期持有的投资模式，巴菲特主张就应当忽视市场的一切，包括价格波动及所有市场信息，当然也不要理会经济学家、分析师以及股市经纪人的建议，因为证券经纪人和证券交易商的任务就是以一些所谓的观点和理由引诱投资人买卖股票，从而赚取投资者的手续费及佣金。散户朋友们在股市无数次的短线进出中，大量的财富最终流入到证券经纪人和证券交易商的口袋中去了。

凡修读过经济学的人都知道有个凯恩斯经济理论，按该理论认为，世界经济只会越来越繁荣，因此股票指数也会随着经济发展而逐步趋升。既然股票的价格总体趋势是向上的，那么我们投资者就没有必要总是在寻寻觅觅中苛求找到战胜市场的秘方，总在唉声叹气中感叹财运不济。忽视股票短期涨跌，只要买进时的选择理由没有改变，则坚持捂股，时间可以使中小散户赚大钱，因为中小散户没有能力去拉升股票，唯一拥有的赚钱资本就是耐心和时间。

我们看到沪深股市多年历史上也有英雄。就拿万科来说，万科上市以来至少涨了 20 多倍，期间万科几经沉浮，也曾大幅震荡，但很少有人能在万科上赚足 20 多倍的钱呀！

长线投资因时而异

“我们当然偏好长线投资，但我们的现金时常比好主意多。在这种时候，套利有时比国库券的收益高得多，而且同样重要的是，它可以使我们抵御可能必须放松长线投资标准的诱惑。”这是投资大师沃伦·巴菲特对于股票投资的另一种态度。

巴菲特认为教会一个人套利等于授人以渔，看上去巴菲特在宣扬投机，实际上不顾摆在面前的显著的无风险套利机会仍然坚守错误的“长线投资”才是最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投机，比如面对2007年巨大的A、H股和A、B股溢价时的情形。以万科为例，2008年来A、B股股价已经基本接轨，持有B股的投资者从2008年的1月1日算起股价仅下跌了20%，同期万科A股下跌40%，上证指数损失达44%，数据说明了问题。

一个同样的东西，这里卖10块，那里卖5块，奇怪的分析师们却告诉你卖5块的地方流动性比较差，千万别去买。如果你既不来来回回频繁交易，又不是动辄几千万买卖股票，流动性对你又有多大用处呢？

2007年有人却说，他不买有H股的股票，以免看见A、H差价让人心慌，这真是股市版的掩耳盗铃。总会有一个标准，你逃不掉那个标准的。比如那时你持有云南铜业，你只要看看江西铜业的H股价格就可以了，总会有一样东西让你心慌的。

至于巴菲特说的“放松长线投资标准的诱惑”，在2007年何尝不是贯穿全年？一个忽视明显套利机会的人，一定会相信机构投资报告里面铺天盖地的“买入”建议；一个不觉得10块钱比5块钱贵的人，又怎么会不觉得5000点、6000点仍然遍地都是黄金呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 长线投资不等于套牢

长线投资定义

在时间上没有严格的界定。投资者不会在短期内卖掉持有的股票，通常情况下，一年以上的持有者就应该算是长（线）期投资了，但是有好多股东几乎是几年乃至十几年持有同一股票，这更是长线投资了。长线，多数情况下是以基本面为依据或者买入后期待公司出现大的发展进而带动股票价格出现涨幅。一般来说，一家公司的基本面很难在几个月内出现明显的转变，所以，如果以这种思路去介入股票的话，往往要持续一年以上，一般称为长线投资！

如何选择长线投资与短线投资

许多投资者在从事股票交易时，并无投资偏好之分，更无自身的风格特长，认为无论什么方法，只要能赚钱就行，这本身就说明此类投资者缺乏股市中的“术”。更多的则是赢利了做短线，受套了做长线，前者赚取的蝇头小利，永远弥补不了后者的累累亏损。

短线与长线本无优劣之分，只要适应就行，只要擅长就是。在有风险控制手段的前提下，短线的积少成多，在一轮行情中也能取得超额收益。在选对股票的前提下，长线更能取得非常稳健的高收益。

有人形象地说，短线交易者是艺术家，因为无论行情涨跌，他（她）时刻需要保持对行情的热情，并始终处于紧张和兴奋的状态。而长线交易者是工程师，他（她）需要对整个过程进行控制与修正，并且需要忍受期间市场的合理调整与异常时期的宽幅震荡以及市场低迷时期的寂寞与孤独。因此，前者需要的是激

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，后者需要的是理性。

在一轮行情收局的时候，短线投资者往往羡慕长线投资者取得的丰厚收益，面对在底部曾经被自己卖过，目前已经翻番，乃至翻几番的股票也往往后悔不已，或者自嘲一番。然而，短线投资者又怎么能够理解长线投资者在此期间的付出与痛苦。

（1）长线投资者要忍受投资期间市场大幅波动时“乘电梯”的折磨，要忍受原本已经取得的账面利润被阶段性缩减的痛苦。

（2）长线投资者在行情运行过程中要放弃其他许多自认为非常有把握的投资机会；必须要忍受其他个股轮番涨停的诱惑与刺激下的痛苦。

（3）长线投资者既必须时刻关注着各类市场信息动态，又必须长时间按捺不动。一年或者几年时间里只有很少的几次买卖时机，但时时经受着各种市场噪音。

（4）在局部时间里，当别的投资者享受着赢利乐趣的时候，长线投资者可能要经受阶段性亏损的打击，这种折磨足以使许多长线投资半途而废，前功尽弃。

（5）在市场极度低迷或者狂热的时期，长线投资者需要长时间保持着自身的冷静与豁达的情绪，以及客观和理性的思维，并且需要时刻坚守着既定的投资纪律。

长线投资者每一次成功投资所取得的回报是令人向往的，但期间的艰辛与付出也是令人畏惧的。正因此，市场中有着太多不成功的“零时工”投资者，而成功的长线投资者总是出类拔萃的。

巴菲特的长线投资

读巴菲特一年一次的工作汇报，早已成了投资者的必修功课，因为巴菲特从来不会给出任何投资建议。2008 年巴菲特在信中谈到了消费者支出，政府赤字、美元疲软等问题。他告诉投资者，很容易获得丰厚的回报，“仅仅需要以分散的、低成本的方式去支持美国商界发展就行。”头脑发热和高昂成本是投资大敌。巴菲特认为，投资者最常犯的三大错误是：高成本、错误决策以及跳船太快。高成本的原因主要是投资者过度买进或者支付投资管理者的费用太高；错误决策，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指投资者往往依据的是小道消息或者投资潮流，而不是扎实可靠的调查研究；第三则是指投资者一旦看到所持股票增长停滞或下降便立即全部抛掉，弃船而逃。

“投资者需谨记，头脑发热和高昂成本乃是其大敌。”巴菲特说，要想抓住持股的最好时机，请遵循此点：“他人大胆时你便小心，他人小心时你便大胆。”

这一投资箴言，巴菲特受用一生，因此也是伯克希尔·哈撒韦投资公司成就非凡的最大理念。但是，将这一战略维持数十年却很难。美国列戈美盛资本管理公司的首席投资战略师迈克尔·莫布信对此评论道：“这是常识，说来简单，做起来却不容易。”

如果这个世界上还有传奇的话，那么巴菲特算是活着的一个。就连 74 岁的高龄也没能消退他“点石成金”的激情。在经历了一段时间的沉寂之后，巴菲特再次以他标志性的资本运作吸引了市场的关注，这一次，他的目光停留在能源业。

2005 年 5 月 24 日，巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司旗下的中部美洲能源控股公司宣布，将以 94 亿美元从苏格兰电力公司手中收购美国西北部最大的电力供应商——太平洋公司。此次收购是自 1998 年买下通用再保险公司以来，巴菲特最大的一笔买卖。根据协议，中部美洲能源控股公司将支付给苏格兰电力公司 51 亿美元现金，其余 43 亿美元将转化为净负债和优先股。交易完成后，苏格兰电力公司将向股东派发 45 亿美元的红利。拥有太平洋公司后，美洲能源控股公司可将其在美国 6 个州的 160 万客户扩展到俄勒冈州和犹他州，并将打造一个年销售额超过 100 亿美元的能源巨头。

“股神”的再度出击一石激起千层浪，好事者不无居心地宣称：巴菲特的投机机会又来了。但深入分析，巴菲特进军能源业并不能算是追涨杀跌的投机行为，本质上看，这不过是巴菲特美妙投资的最新案例。以下是巴菲特的长线投资准则：

（1）希望你不要认为自己拥有的股票仅仅是一纸价格每天都在变动的凭证，而且一旦某种经济事件或政治事件使你紧张不安就会成为你抛售的候选对象。相反，希望你将自己想象成为公司的所有者之一，对这家企业你愿意无限期的投资，就像你与家庭中的其他成员合伙拥有的一个农场或一套公寓。

（2）如果我们有坚定的长期投资期望，那么短期的价格波动对我们来说就毫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无意义，除非它们能够让我们有机会以更便宜的价格增加股份。

（3）投资成功的关键是在一家好公司的市场价格相对于它的内在商业价值大打折扣时买入其股份。内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值的定义很简单：它是一家企业在其余下的寿命史中可以产生的现金的折现值。

（4）我们的投资方式只是与我们的个性及我们想要的生活方式相适应，为了这个原因，我们宁愿与我们非常喜欢与敬重的人联手获得回报，也不愿意通过那些令人乏味或讨厌的人改变这些关系而实现 110% 的信誉。

（5）认为投资专业的学生只需要两门教授得当的课程：如何评估一家公司以及如何考虑市场价格。

（6）必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑：如果你不愿意拥有一家公司十年，那就不要考虑拥有它 10 分钟。

（7）我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格拣到更多的股票。

（8）恐惧和贪婪这两种传染性极强的灾难的偶然爆发会永远在投资界出现。这些流行病的发作时间难以预料，由它们引起的市场精神错乱无论是持续时间还是传染程度同样难以预料。因此我们永远无法预测任何一种灾难的降临或离开，我们的目标应该是适当的：我们只是要在别人贪婪时恐惧，而别人恐惧时贪婪。

（9）我们的目标是使我们持股合伙人的利润来自于公司，而不是其他共有者的愚蠢行为。

（10）投资者应考虑企业的长期发展，而不是股票市场的短期前景。价格最终将取决于未来的收益。投资过程如同棒球运动那样，要想让记分牌不断翻滚，你就必须盯着球场而不是记分牌。

（11）价格是你所付出去的，价值是你所得到的，评估一家企业的价值部分是艺术部分是科学。

（12）巨大的投资机会来自优秀的公司被不寻常的环境所困，这时会导致这些公司的股票被错误的低估。

（13）理解会计报表的基本组成是一种自卫的方式：当经理们想要向你解释清企业的实际情况时，可以通过会计报表的规定来进行。但不幸的是，当他们想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要要花招时（起码在部分行业）同样也能通过会计报表的规定来进行。如果你不能识别出其中的区别，你就不必在资产选择行业做下去了。

（14）如何决定一家企业的价值呢？——做许多阅读：阅读所注意的公司的年度报告，同时也阅读它的竞争对手的年度报告。

（15）读到某家公司削减成本的计划书时，都想到这并不是一家真正懂得成本为何物的公司，短期内毕其功于一役的做法在削减成本领域是不起作用的，一位真正出色的经理不会在早晨醒来之后说今天是我打算削减成本的日子，就像他不会在一觉醒来后决定进行呼吸一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　失败与巴菲特最无缘

巴菲特成功的核心秘密

2008 年，投资人经历了市场跌荡的洗礼，两年以来建立的一些理念亦开始动摇。在活跃的、以价值投资为旗帜的一些博客中，有人写道：“这两天电话打爆了。最能沉得住气的朋友、声称死心塌地忠实巴菲特的，现在也要心惊胆战地问是不是应当卖出一些了。哎，疲惫的自己都有一种自私的想法：当时就不应该劝他们信什么价值投资。”

传统上认为，投资管理人的压力主要来源于可能造成投资人本金亏损，2008 年的情况不然，更多的指责来自跑不赢大势或者赚的比他人少。以至于一些以冷静著称的投资管理者们，经常被客户以提走资金相威胁。公募基金也一样，银行热闹的抢购场面已风光不再，曾经日募千亿的 QDII 们因其月跌一成有余而成为网上谩骂的对象。

巴菲特是个所有投资者都绕不开的话题，这个美国超级首富，不但是有史以来最伟大的投资家，也是慈善捐款最多的人。伯克希尔的股价曾经创记录地向上突破每股 15 万美元，记得其首次达到 10 万美元/股是一年前。巴菲特的成功除了耳熟能详的可口可乐、运通、华盛顿邮报、盖可保险等经典投资案，除了像买企业一样买股票，除了评估目标内在价值的技术或功力，除了购买后长期持有的耐心，除了好企业好价格以及不熟不做的原则坚持，这些看似并不难理解的内容之外，还有其他秘密。

这个秘密应该是：巴菲特没有客户。他自从创业以来就没有客户，目前他的投资人都是公司的股东，而不是客户。如果一个人喜欢他，不需要拿着资金找他本人，只需购买股票即可；觉得失望，也无需指责：为什么卖出这么早中石油？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要卖掉巴菲特股票即可。在他收购伯克希尔之前，所有的投资人都是合伙人。而他事先约定：除了年终总结时，不会透露任何投资的信息。这样的结构和原则，使得他不需浪费大量的时间去做沟通、解释、说服工作，无须受制于愚蠢的压力，而坚持自己独立思考和判断。这也是为何杰出的林奇在47岁退休，而巴菲特77岁仍在快乐工作的原因。

以此看来，目前的基金管理人没有可能成为巴菲特了。因为基金经理同时要承受市场价格过高的压力和投资人的压力。现有的条件是不可能像巴菲特一样地经营基金。所以说尽信巴菲特不如没有巴菲特，一如白石老人曾经说过："似我者死"。

巴菲特的三条成功秘笈

1. 保住本金

在巴菲特的投资名言中，最著名的一条是："成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条，在做任何投资之前，我们都应把风险因素放在第一位，并考虑一旦出现风险时我们的承受能力有多强，如此才能立于不败之地。"

2. 作一个长期投资者，而不是短期投资者或投机者

在一个相对短的时期内，巴菲特也许并不是最出色的，巴菲特的年均收益率为26%。从某一单个年度来看，很多投资者对此也许会不以为然。但没有谁可以在这么长的时期内保持这样的收益率。这是因为大部分人都为贪婪、浮躁或恐惧等人性弱点所左右，成了一个投机客或短期投资者，而并非像巴菲特一样是一个真正的长期投资者。

3. 把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好

究竟应把鸡蛋集中放在一个篮子内还是分散放在多个篮子内，这种争论从来就没停止过也不会停止。这不过是两种不同的投资策略。从成本的角度来看，集中看管一个篮子总比看管多个篮子要容易，成本更低。但问题的关键是能否看管住唯一的一个篮子。巴菲特之所以有信心，是因为在做出投资决策前，他总是花上数月、一年甚至几年的时间去考虑投资的合理性，他会长时间地翻看和跟踪投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资对象的财务报表和有关资料。对于一些复杂的难以弄明白的公司他总是避而远之，只有在透彻了解所有细节后巴菲特才做出投资决定.

由此可见，成功的因素关键在于在投资前必须有详细周密的分析。对比之下，很多投资者喜欢凭感觉进行投资，完全没有进行独立的分析，没有赢利的可靠依据，这样投资难免不会招致损失.

巴菲特的成功操作

要保持每年20%以上的赢利几十年，需要相当多的素质。从巴菲特的投资过程，“忍、准、狠”是其独到之处。

（1）忍，巴菲特是一个特别能忍的人。我们知道，美国市场的投资品种极多，期货、期权、股票、债券、外汇等等，其市场机会比我们国内多得多。可是，巴菲特所投资的品种却相当单一，除了少量的债券外，基本都是股票。而就是做股票，网络科技股大潮时，一时成就多少英雄豪杰，可巴菲特因为对这个行业不熟悉而放弃这样的机会。两年涨几倍的机会，让一个专业投资家放弃，这是需要多大的忍耐力啊！再看一看国内投资者，看见涨就心潮澎湃，就想追；今天追这个热点，明天追那个热点。最终结果基本只有一个，那就是“套”。我们做股票也有不成熟的地方，但巴菲特的“忍”，我们已经接受了好多。

（2）准，巴菲特一生中投资的股票并不是很多，最大的投资集中在十来家。他选股票的原则就是必须等公司的价值被严重低估了再介入。我们也应学他这一点。当然，中国股票还不是投资型的，我们不能生搬硬套。我们就坚持一条：近期有大主力介入、介入位比主力成本差不多甚至低一点、公司基本面没有特别坏的因素，我们只要坚持这一点，就会保持准确性。所以，尽管大盘短期内可能调整，但我们的目标股票已经调整到位，可以介入了。以前我们是这样坚持的，今后还应该更严格执行。只有保持每一次操作的成功，才能保持长期投资的成功。

（3）狠，也是巴菲特的又一特点。上面已经提到了，巴菲特一生中只投资了少数股票，而最主要的还是集中在十来只股票上。我们同样也应学这一点，就是只对研究准确、把握性极大的股票进行投资。

几十年来，美国股市变化不小，可巴菲特的投资理念变化不大，所以他能常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青；结合中国特色，坚持好的正确的方法，在热闹非凡时能保持清醒，作到只要操作就“稳”与“准”，相信长期下来，也会成为中国的“巴菲特”。

巴菲特如何应对大牛市

2007 年中国股市非常牛，牛得让许多投资人感到困惑和迷惘。也许经历过好几次大牛市的巴菲特会给我们一些启迪。

1. 巴菲特第一次碰到大牛市，他的决定是退出股市

1968 年，美国股票的交易达到了疯狂的地步，日平均成交量达到了 1300 万股，比 1967 年的最高记录还要多 30%。股票交易所被大量的买卖单据忙得喘不过气来，这在它的历史上是破天荒第一次，而且如此这般持续了许多天。在 1968 年 12 月，道·琼斯指数爬升到 990 点，1969 年又升到 1000 点以上。

在 1969 年 5 月，巴菲特担心自己陷入对苦难不幸的哀叹，同时也担心所得的盈利付之东流，他最终拿定了主意，做了一件非同寻常的决定，宣布解散他的私募基金。当市场正在牛市的高潮中时，他却宣布退出：“我无法适应这种市场环境，同时我也不希望试图去参加一种我不理解的游戏而使自己像样的业绩遭到损害。”

事实证明巴菲特的决定是无比明智的。到 1970 年 5 月，股票交易所的所有股票平均都比 1969 年初下降 50%，

2. 巴菲特第二次碰到大牛市，他的选择是卖出大部分股票

1972 年，美国股市又是一个大牛市，股价大幅上涨。当时几乎所有投资基金都集中投资到一群市值规模大的、企业声名显赫的成长股上，如施乐、柯达、宝丽来、雅芳和得克萨斯仪器等等，它们被称为“漂亮 50 股”，平均市盈率上涨到天文数字般的 80 倍。

由于股价太高，巴菲特无法买到股价合理的股票，非常苦恼。1972 年时，伯克希尔公司证券组合资产规模有 1 亿多美元，巴菲特却大量抛出股票，只保留了 16% 的资金投资于股票，把 84% 的资金都投资于债券。

1973 年，“漂亮 50 股”的股价大幅下跌，道·琼斯指数也不断回落，市场摇摇欲坠。那些 1969 年上市的公司眼睁睁地看着自己的股票市值跌了一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1974 年 10 月初，道·琼斯指数从 1000 点狂跌到 580 点，美国几乎每只股票的市盈率都是个位数，这在华尔街非常少见，没有人想再继续持有股票，每个人都在抛售股票。

在市场一片悲观声中巴菲特却高声欢呼。他在接受《福布斯》的记者访问时说："我觉得我就像一个非常好色的小伙子来到了女儿国。投资的时候到了。"

巴菲特上一次碰到大牛市是 1999 年，标准普尔 500 指数上涨 21%，而巴菲特却亏损 20%，不但输给了市场，而且输得非常惨，相差 41%，这是巴菲特 40 多年间业绩最差的一年。

从 1995 年～1999 年美国股市上涨近 150%，是一个前所未有的大牛市。最重要的推动力是网络和高科技股票的猛涨。而巴菲特却拒绝投资高科技股票，继续坚决持有可口可乐、美国运通、吉列等传统行业公司股票，结果在 1999 年牛市达到最高峰时大败给市场。

但巴菲特不为所动："1999 年我们的股票投资组合几乎没有什么变动。这一年有几家我们重仓拥有的公司经营业绩十分令人失望，尽管如此，我们仍然相信这些公司拥有十分出众的竞争优势，而且这种优势能够长期持续保持，而这种特质是取得长期良好投资业绩的保证。偶尔有些时候我和芒格相信，我们可以分辨出一家公司到底有没有长期持续的竞争优势。但在大多数情况下，我们根本无法，起码是无法百分之百断定。这正是为什么我们从来不投资高科技公司股票的原因。尽管我们也同意高科技公司所提供的产品与服务将会改变整个社会这种普遍观点。但在投资中我们根本无法解决的一个问题是，我们没有能力判断出，在高科技行业中，到底是哪些公司拥有真正长期可持续的竞争优势。"

在 1999 年度大会上，股东们纷纷指责巴菲特，几乎所有的报刊传媒都说股神巴菲特的投资策略过时了，但巴菲特仍然不为所动。

其实，巴菲特早在伯克希尔 1986 年年报中就清楚地表达了他对大牛市的看法："还有什么比参与一场牛市更令人振奋的，在牛市中公司股东得到的回报变得与公司本身缓慢增长的业绩完全脱节。然而，不幸的是，股票价格绝对不可能无限期地超出公司本身的价值。实际上由于股票持有者频繁地买进卖出以及他们承担的投资管理成本，在很长一段时期内他们总体的投资回报必定低于他们所拥有的上市公司的业绩。如果美国公司总体上实现约 12% 的年净资产收益，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者最终的收益必定低得多。牛市能使数学定律黯淡无光，但却不能废除它们。”

结果证明，股神巴菲特是正确的。

2000 年、2001 年、2003 年，美国股市大跌 9.1%、11.9%、22.1%，累计跌幅超过一半，而同期巴菲特业绩却上涨 30% 以上。

人们不得不佩服巴菲特的长远眼光，也不得不承认长期而言价值投资策略能够战胜市场。

因为大牛市不可能一直持续，过高的股价最终必然回归于价值。

要知道如何正确应对大牛市，请牢记巴菲特与众不同的投资信条：“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 如何利用纠错解套法

下跌行情容易犯的五大错误

1. 爱用相反理论

其实，在一轮大跌市中，85%以上的时间里人们都是恐慌绝望的，剩下10%的时间是反弹和横盘，只有5%或更少的时间才是物极必反、否极泰来的时候。但很多人（尤其是一些涉市不深的炒股者），动不动就是“市场已经恐慌了”、“别人都绝望了”，因此，“大底来了”等等。可怜的他们是在打一个只有5%概率不到的赌！相反理论其实是一个标准的“事后诸葛亮”式的理论，事后总结，任何人都觉得理所当然，当然，说大底100次或几乎每周都说大底要来的人总能蒙对一次。其实这里面的道理很简单：不要把自己凌驾于市场之上，以为自己比别人都聪明。

2. 经验主义

股市有一个很重要的特点，就是每次行情和下跌，都是不一样的。但有人总爱用以前的经验去套现在。比如，现在连跌了10周，所以下周会如何如何。每次股市的走法都会给你一个新的教训。

3. 刚愎自用

下跌市中，对人性也是一种考验。面对连续的跌市，诱惑就来了。于是不等趋势逆转的信号就提前进场。结果如何自己心里清楚。有个投资者说得好，手痒断手，脚痒断脚。

4. 不放过任何波动

有人总以为，我是职业股民，连续空仓我来股市干嘛？于是天天盯着盘面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪天一有红线便不能自已。其实熊市中的反弹只有大约 10% 的有操作意义，其余的反弹没有操作意义。没有经历过两轮以上熊市尤其是 1993 ~ 1994 年、2001 ~ 2004 年下半年跌市的人是不会理解这句话的。

5. 总想在有反弹的时候再减镑，特别是总希望在反弹的最高点卖出

这样做的结果便是越套越深。这些人脑子里根本没有止损的观念。其实这么做还是如上面说的，在做一个小概率事件。熊市中的一句名言：“任何时候抛都是正确的。”这是 1993 ~ 1994 年、2001 ~ 2004 年下半年的大跌市中多少人血淋淋的教训换来的，可是总有人重复地交这样昂贵的学费。

不应该下的单

1. 大势不好不下单

抛开指数做个股的说法一度很流行，但事实证明这是行不通的，梦想市场不好的时候自己手中的股票仍在上涨，就像梦想瓢泼大雨中自己脑袋上面的那一块是晴天。做个股先得看大势。

2. 未经研究不下单

深入研究过的股票，自己心中有数，心中有数，手中就有准儿。如果仅仅靠听来的消息，再怎么言之凿凿、信誓旦旦，只要股价一跌，马上就慌神儿；再一跌，就开始怀疑消息的真实性；继续跌的话，就自我否认消息，最后割肉出局，卖了个地板价。只有经过深入的调研，把“消息”变成“信息”，变成自己研究之后确信的东西，才能成为值得信赖的投资参考。

3. 对有硬伤或有疑问的企业不下单

应该尽量回避有硬伤的或有疑问的企业，比如业绩烂得一塌糊涂，公司会否重组，大笔应收账款怎么处理，涉及巨大金额的诉讼还没有明确结果……这样的企业还是远离为好，股市里“股树”参天，巨木成林，何必非要吊死在这棵歪脖树上。

4. 短期内暴涨过的股票不下单

连续暴涨过的股票多半已经不便宜，买入之后多半会下跌或盘整，没有必要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在里边跟它硬耗

5. 股价处于下跌趋势中不下单

这一条不是绝对的，如果您是在效仿巴菲特，完全可以在下跌中持续买入，但这要有三个前提：一是企业要有很好的未来；二是股价已经低于企业内在的价值，已经是便宜的柴禾，就不妨捡一点；三是买了要拿得住，别等到地板价的时候，心里一慌，全都割了。如果我们做不成巴菲特，那还是等趋势改变，与其逆势而上，还不如顺势而为。

6. 情绪冲动不下单

情绪不好的时候尽量不要做交易，心绪一乱，头脑一热，心里一慌，手头一痒，结果往往是一败涂地。下单之前先要问自己，操作的决定是来自理性的判断还是来自情绪的波动，如果是情绪不稳，就先离开市场，让自己的心情平静一会儿。

7. 未设止损位不下单

未思进，先思退；先保本，再赚钱；先图生存，后谋发展。所以，在决定自己想要赚多少钱之前，先得确定自己能够赔多少钱。毕竟，前者是咱管不了的，后者是咱自己能控制的。

孙子曰："夫未战而庙算胜者，得算多也；庙算不胜，得算少也；多算胜，少算不胜，而况于无算乎？"您算过了没有？如果事先不算，事后会损失无数

8. 放天量过后的个股坚决不买

放天量一般是市场主力开始逃离的信号。如果投资者确实对放天量的股票感兴趣，也应该等一等，看一看，可以在放天量当天的收盘价上画一条直线，如果以后的价格碰到这条线，倒是可以考虑买进的。长期盘整的个股坚决不买。这样的股票一般是庄家已经撤庄，但还没有把筹码全部拿走。看个股要看连续的走势，长期盘整上下不大的不能买入。

9. 利好公开的股票坚决不买

这是目前投资者最易走入的一个误区。业绩就算好得不能再好，股民都能看到并全部买进，谁能赚钱呢？何况业绩是可以人造的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 基金重仓的个股坚决不买

因为基金账户不能隐瞒，一季度公布一次。基金不坐庄，有盈利就跑。当然这个理论有时间性。牛市一般可以忽略不计，牛市个股普涨，基金不会抛售。熊市里基金溜之大吉，散户全部被套，所以熊市时基金重仓坚决不买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　独到的投资理念

彼得·林奇出生于1944年，1968年毕业于宾州大学沃顿商学院，取得MBA学位；1969年进入富达管理公司研究公司成为研究员，1977年成为麦哲伦基金的基金经理人。在1977～1990年彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人职务的13年间，该基金的管理资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。13年间的年平均复利报酬率达29%，目前他是富达公司的副主席，还是富达基金托管人董事会成员之一，现居住在波士顿。彼得·林奇有其独特的投资理念。

投资机会无处不在

林奇语录："24小时都有投资机会。"

林奇认为，"从室内到户外，从学校到购物中心，到处可见上市公司。无论食、衣、住，行、居家、公务用的产品，几乎都有上市公司生产的；而从出品香水到制造小刀，抑或生产澡盆或热狗的上市公司，你都可以自由拥有其股权。"由此可以看出，投资机会时时处处存在。无论食、衣、住、行、居家、公务用的产品，几乎都有上市公司在经营或生产；无论大小的公司，都有一直保持着良好的增长率的典范。

我们试着想象一天的生活，比如说我们出门开的是一汽生产的轿车，穿着七匹狼生产的休闲套装，出门到苏宁电器购买生活所需要的美的空调和TCL的电视，再去王府井百货购买生活用品。在商场中有两面针的牙膏、伊利公司生产的牛奶、双汇火腿肠以及燕京啤酒和张裕红酒。在回去的路上，顺便到福耀玻璃的服务中心换了汽车玻璃。而最终这一切在付账的时候我们用的是工行的牡丹信用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡或者是招商银行的信用卡来付账。其实这也许是一个普通人普通的一天，可是已经与这么多上市公司发生关系了。当无数的消费者进入了这个消费市场，就形成了上市公司和消费者之间、上市公司之间以及消费者之间庞大而复杂的网络，现代社会生活的我们，每个人都离不开这个网络。

大家可能已经想到了，在我国还有 1 个黄金七日假期，所谓的黄金也更多是从消费的角度出发的。这个时候旅游则又成为了热点。首先要选择出行方式，一般人们从性价比的角度来选择的话，铁路是首选。而当铁路拥挤的时候我们想到了铁路的建设，想到了中铁二局和晋西车轴。如果选择飞机的话，中国航空、南方航空、海南航空等都是上市公司。出团旅游呢，中青旅是具有连锁店性质的上市公司。而旅游类上市公司和酒店类上市公司则是我们旅游到了各地以后几乎都要接触的对象，比如首旅股份、桂林旅游、黄山旅游等等，都是旅游非常容易接触到的上市公司。

好股票并不一定会很贵

林奇语录：“几乎所有连锁店、速食店、主要制造商或具知名度产品的子公司，你都可以成为他们的股东，而且所费不多。”

在社会中常常有很多人在说，炒股炒成了股东是一种悲哀。可是当拿到便宜的好股票的那种心情是无法用言语描述的。比如说，当拿了旅游类上市公司的股票，而旅游一直旺盛，或者是拿了家电类的上市公司的股票，该公司的产品的销售一直居于市场的领先地位时，我们就会想又有这么多的利润可以进行分配了。这是一种投资的心态，而这种心态的根源在于好股票便宜的时候投资买入并持有了它，并成为了它的股东。

投资，已经逐渐地成为了我们生活的一环，而且是很重要的一环。在资本市场向好，上市公司愈加规范的今天，通过成为上市公司股东的方式，无论是大股东或小股东，是享受国民经济快速发展和上市公司业绩增长的最好的方法。而这对于上市公司来说也是有益的，正如林奇所表述的“当一家公司发行股票，它用投资人的钱来增设商店、盖新工厂，或改良产品，使它们能卖更多的产品给更多的顾客赚取利润。当这家公司越来越茁壮兴盛，它的股票也就变得更有价值，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资人因此得到不错的回报。”

1. 投资与消费

在林奇的眼里，资金可以通过投资上市公司的股票获得更大的收益，关键是处理好前期选择股票的问题。因为很多股票是投资者买得起的。投资者可以用买一个空调的钱，比如说 3000 元，可以在 2006 年 6 月份的时候买 300 股美的公司（000527）的股票；用买长虹最新款的彩电的钱，比如说 15000 元，可以 2006 年 6 月份买 5000 股的四川长虹（600839）的股票。但是如果拿到了 2007 年，成为股东的投资者则分别赚取了另外 3 个空调和一个彩电，把这些钱投到了产品上去的时候，则依然一个空调和一个彩电，还不考虑跌价的影响。综合来看，如果投资者拿着这些钱去买了这些公司的股票而没有买他们的产品，并且持有它成为其股东，那么现在至少是可以多买几个产品的，这当然也包括了产品降价的问题，但是更主要的是投资收益的增长（假设产品价格不变，可以直观地比较）。

也许有的读者现在会想到，我不买的话怎么支持上市公司的业绩呢？都投资了，谁去买产品？这不是问题，也许是因为我们列举的例子有点特殊，有时候消费的延迟并不代表不购买公司的产品，其次投资后获得收益的增长不是更加可以购买更多的产品吗？同时这里的投资并不代表着不消费，消费者的延迟消费可以带来更多更好的消费感受。更何况延迟消费与浪费和炫耀相比，那么前者就更加具有吸引力了。这也提醒我们一点，一些不必要的消费经常会造成无端的浪费乃至损失。

2. 把握好投资的时机

投资者是整个社会循环发展的基础环节，不在于投资者是国家、企业或者个人。当投资显得不是那么昂贵和高深的时候，个人投资者参与市场为自身也会带来投资的乐趣。当对一家公司非常熟悉的时候，再经过审慎的选择和耐心地等待恰当的时机，积累更多的钱去购买它的股票也往往会带来让人惊喜的回报。一些质地很好的公司股票价格不一定就贵得让投资者买不起，相反很多时候反而非常便宜，投资者也没有必要认为那些价格高高在上的股票就是好股票。

充分发挥个人的优势

正如林奇在《战胜华尔街》中说过的一样，投资不是一门精确的科学，无论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多么的用功，不论对公司的了解程度到了多深，投资的未来仍然具有不确定性。明天的投资结果如何，今天只能给出一个猜测的结果。针对这个问题，个人投资者现在要做的就是不要做盲目地猜测，而是要作有把握的猜测。为了避免更大的风险，首先注意的就是不要以太高的价格买入；其次更多的是事先和事中分析相关坏消息或好消息可能给公司造成的影响；再次每次投资的进出需要有一个规划和步骤；最后要有一个充分的研究过程。只有这样才能在投资过程中降低我们个人投资在风险控制方面的不足。

在投资的过程中，如何发挥好自身灵活自由的优点是取得成功的必要条件。彼得·林奇是顶尖的投资专家，他在潜意识中的那种精英意识我们需要客观的把握，毕竟大多数投资者无法达到他的境地，这一条也同样适用于绝大多数的专业投资机构。从他鼓励个人投资来看，是建立在他掌握了股票市场的专业知识和敏锐度，可是这么多新开户的股民包括大多数的老股民能够做到他这一点的恐怕也很少。从我国的实际情况出发，结合林奇的投资思想，在投资股票前一定要问问买这个股票的理由和自己对这个股票的上市公司的熟悉程度，最起码的要知道以下几个问题：

（1）年增长率、盈利预测、产品和服务、市场，能不能经常看到？

（2）值钱的东西，可以估计出来吗？

（3）现在股价高吗，不高的话已经涨跌了多少？

（4）自己喜欢这个上市公司吗？

当回答了这些问题，再去判断买不买，不要听信电视里股评的话，只看正规渠道的信息和公司公告就行了。

林奇在他的书中为入门投资者提出了自己的建议。刚入门的投资者在买入股票的时候可能有不同的标准，比如飞镖选股、听别人的小道消息、经纪人的推荐、专家意见以及自己研究。以他的观点毫无疑问是支持最后一种选择的，尽管这是需要积累的一个过程，但投资者即使是在没有老师的情况下，也可以通过自我训练和模拟投资来达到投资的更高境界。其实这也是个人灵活性和自由度的一个体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资于熟悉的东西

在细心观察获得投资先机这一点上，国内的知名金融专家波涛先生在接受《北京娱乐信报》记者采访时也曾经表达过类似的观点。他认为比较稳妥的做法是：一是投资于自己所熟悉的行业中质地优良的股票；二是通过生活中的观察，判断一个上市公司的经营管理状况，卖出表现不佳的上市公司的股票，买入状况良好的上市公司股票，分享企业发展所带来的收益。像美国的巴菲特就是采用这种方法的成功范例。他在幼年曾经卖过报纸，对报纸及其所属的新闻领域比较熟悉，所以，他就投资于自己熟悉的领域而不进入自己不熟悉的领域。

林奇语录：

在投资这一行积累的20年经验使我确信，任何一位头脑正常的投资者只要稍稍动动脑筋，其成就即使超不过华尔街的专家也能够达到和他们一样的水准。如果你稍加留意，就可以在华尔街的专家之前，从自己工作的地方或者邻近的购物中心之类的行业中选出一些前景不错的股票。

彼得·林奇的投资观点

股票投资决策主要包含两方面内容：时机决策和品种决策。前者解决什么时间买卖股票的问题，后者解决买卖什么股票的问题。

无论哪个国家的股市，在幼稚期的时候，时机决策胜于品种决策。而一旦进入成熟期，品种决策就比时机决策更重要。处于转型期的中国股市，虽然时机决策仍必不可少，但是品种决策能力对各人投资绩效的影响将越来越大。

1. 五种类别投资工具

（1）储蓄。包括活期存款、货币基金、国库券以及定期存单等。这些都属于短期投资工具，优点是非常安全，缺点是回报率非常低，有时候所拿到的利息不足弥补通货膨胀所带来的损失。

（2）把钱投资在收藏品上。比如古董、邮票、旧币、书画等等。收藏是一门非常专精的学问，一般人难以做好。另外，收藏最怕天灾人祸，比如失窃、火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

灾。对于有心收藏的人来说，务必要理清一点的是，买一辆新车绝对不是投资。

（3）投资在不动产上。（房屋）是最佳的投资工具。相对其他投资工具来说，有两大优点无人能及：一是你自己可以住在里面；二是房子在你进住的同时还能增值，不管你是不是借钱买来的。

（4）购买债券。事实上，债券就是借条。基本上，债券和国库券、定期存单相差不多。

（5）购买股票。股票是除了房屋之外，所有投资工具最佳的选择。因此，在你决定进行股票投资之前，应该先购买一套房屋。其次，当你决定选择股票而不是债券投资，你就踏出了成功的第一步。当然，这是指你是一个长期投资者，并且跟定了股票。

根据林奇的统计，在这五种投资工具中，长期而言，股票的报酬率最是有利的。这里所说的长期投资，是指 20 年以上的投资年限，也就是说你的钱可以在股市上放置 20 年而不着急他用。因此，林奇建议："如果你的钱在未来一年、三年或者五年内可能抽出做他用，那么你一开始就不应该投资股票。因为没有人能预测股市未来几年内的走势，如果你刚好碰上股市的回档整理或者熊市，那么你的股票投资很可能是赔钱的。"

彼得·林奇说："虽然专家们反复强调要从长远考虑，但是每一次市场波动时投资者所看到的千篇一律的评论使得他们不得不把注意力集中到短线操作上。如果投资者能不理会针对最近股市波动所做的陈腐评论，而是像查看汽车里的汽油那样每隔一段时间查看一次股票的价格，他们可能会更轻松地做出决定。公司收益迟早会影响到证券投资的成败与否，而今天、明天或者未来一周的股价波动只会分散投资者的注意力。"

这些话都是成功投资的真谛，却总是被大众投资者忽略或者轻视。

林奇说："你没有必要在所选择的每一只个股上都赚钱。投资者只要挑选到少数几只业绩非常好的股票就可以获得一生的成功，并且他们从这几只成功股票上赚到的钱会远远超过在那些差股票上遭受的损失。为什么这样说呢？这是因为投资者的资产组合的最大损失不可能超过他投入资金的总和，但是他获得的收益却不会受到任何的限制。将 1000 美元投资到一只业绩很差的股票，最坏的情况也就是损失 1000 美元。而将 1000 美元投资到一只业绩不错的股票，也许几年之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后投资者可以赚到10000美元、15000美元，甚至20000美元。”

在美国股市，一只股票上涨100倍（微软）、甚至480倍（思科公司）都是有可能的。因此，只要你抓住其中的一只，你所获得的收益就足以抵消那些在差股票上遭受的损失。彼得·林奇虽然错过了这些上百倍涨幅的股票（因为他不了解网络和电脑），但是在他掌管麦哲伦基金的13年里，他抓住了一些上涨10倍、20倍的股票，他在这些股票上获得的收益远远高于在其他股票失误上造成的损失，因此他最终成功了。

可以相信，随着我国经济产业结构的调整以及股市制度建设的逐步完善，今后我们股市上也会出现涨幅几十倍甚至上百倍的股票。

2. 如何辨别涨幅很大的股票

（1）必须会辨别股票质地的好坏。也就是选股的功夫。因为股票具有跌幅有限（跌到零为极限）而涨幅无限（相对而言）的特点，所以，林奇说：“在资产组合中如果有60%的个股能够赚钱，就是一个令人非常满意的资产组合了。”

（2）必须是长期投资。股价不可能是一根直线地上涨（比如上海机场从3.79元涨到16元就用了6年时间），如果你熬不住中途的颠簸出局，可能就会出现差之毫厘失之千里的结果，如林奇所言：“即使你卖出了股票避开了股市下跌的行情，你也不一定能在下一轮的股市上涨行情中及时入市。”即使入市，也不一定买回你曾经卖出的股票。

在对股市的长期趋势判断上，彼得·林奇是一个不折不扣的“死多头”。他做股票不靠市场预测，不迷信技术分析，不做期货期权交易，不做空头买卖。和巴菲特一样，他奉行的是价值投资哲学，“要投资于企业，而不要投机于股市。”

让我们来听听林奇是怎么说的：“股市的基本走势一直是在往上涨。历史情况告诉我们市价的回落（下降10%或者更多）每隔几年就会发生一次，熊市行情（下降20%或者更多）每隔6年就会出现一次，而市场崩溃的行情（下降30%或者更多）从1929~1932年的大崩溃之后出现过5次。但是自从二次世界大战以来，公司利润已经上涨了55倍，同时整个股市的市值也上涨了60倍。其间发生过4次战争、9次经济衰退、换了8位总统，并且有一位总统遭到弹劾，但这一切都未能改变股市不断上涨这一事实。”

股市的基本走势一直是在往上涨，这才是股市的大趋势。每当悲观失望、信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念动摇的时候，看看上面的话，或许会对自己有所帮助。

另外，这就是为什么世界上多数一流的投资大师们都拒绝做空的根本原因：做空意味着在和大趋势作对。

在 20 世纪 70 年代早期，那时也是当小公司的股票徘徊不前时，大公司的股价却在持续上扬。然而在 1973～1974 年的熊市时期，这 50 家一流公司的股价竟下跌了 50% –80%！但是，如果你拥有这 50 家公司的股票并且 25 年来大多数股票你都没有卖掉（最好是你处在一个渺无人烟的荒岛上，永远没有收音机、电视机或者杂志之类的媒体告诉你应该卖掉这些股票），那么到了 20 世纪 90 年代中期，这 50 家一流公司的资产增长速度超过了 1974 年以来道琼斯指数和标准普尔 500 指数上涨的速度。即使是以 1972 年最高价位买的这 50 家公司的股票，你也会大赚一笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 合理的风险规避

2007 年，有些观点在股民中流传很广，说什么中国股市将迎来“黄金十年”、沪指将突破 10000 点等等。同时，种种炒股轻松赚钱的“财富故事”也到处流传。这些给人们一个“炒股就是赚钱”、“未来只涨不跌”印象，使得越来越多的人不假思索地涌入了股市。对于他们来说，股票似乎就是印钞机，买了就能赚，永远不会赔，他们并没有真正了解股票市场其实是一个充满风险的市场。股市绝不是某些人想象的那样毫无风险，能够只赚不赔、轻松收益，风险无时不在、无处不有，这就是“财富神话”外表下股市真实的本质，我们对此应有清醒的认识。同样彼得·林奇合理规避风险也有他的独到之处。

彼得·林奇四个理财不要

1. 不要相信各种理论

多少世纪以来，人们听到公鸡叫后看见太阳升起，于是认为太阳之所以升起是由于公鸡打鸣。今天，鸡叫如故。但是每天为解释股市上涨的原因及影响的新论点，却总让人困惑不已。“每当我听到此类理论，我总是想起那打鸣的公鸡。”

2. 不要相信专家意见

专家们不能预测到任何东西。虽然利率和股市之间确实存在着微妙的相互联系，我却不信谁能用金融规律来提前说明利率的变化方向。相信成功得来不易，而且从小培养下一代成功致富的观念的人，才是掌握命运、掌握财富，信奉智慧的人。

3. 不要相信数学分析

“股票投资是一门艺术，而不是一门科学。”对于那些受到呆板的数量分析训

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练的人，处处都会遇到不利因素，如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话，还不如用电脑算命。选择股票的决策不是通过数学做出的，你在股市上需要的全部数学知识是你上小学四年级就学会了的。

4. 不要相信投资天赋

在股票选择方面，没有世袭的技巧。尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为天生愚笨。我的成长历程说明，事实并非如此。在我的摇篮上并没有吊着股票。

投资讲究吐故纳新，扬长避短

林奇对理论家和预言家历来异常反感。理论家总是喜欢高谈阔论股票市场如何如何，林奇却认为股市中总存在着各种各样意想不到的风险，常常令人捉摸不到，如果一味听信股市理论家和预言家的意见，而缺乏自己的分析判断，多数情况是投资失误。这是他经过亲身体验而得到的一个教训。1977 年，他刚开始掌管麦哲伦基金不久，即以每股 26 美元的价格买进华纳公司股票。而当他向一位跟踪分析华纳公司股票行情的技术分析家咨询华纳公司股票的走势时，这位专家却告诉林奇华纳公司的股票已经“极度超值”。当时，林奇并不相信，一笑而过。6 个月后，华纳公司的股票上涨到了 32 美元，林奇开始有些担忧，但经过调查，发现华纳公司运行良好，于是林奇选择继续持股待涨。不久，华纳公司的股票上升到了 38 美元，这时，林奇开始对股市行情分析专家的建议做出反应，认为 38 美元肯定是超值的顶峰，于是将手中所持有的华纳公司股票悉数抛出。然而，此后华纳公司股票价格一路攀升，最后竟涨到 180 美元以上。对此，林奇懊悔不已，从而导致他丧失了对那些高谈阔论的股市评论专家的信任，以后只坚信自己的分析判断。林奇十分欣赏沃伦·巴菲特的观点：“对我来说，股市是根本不存在的。要说其存在，那也只是一个让某些人出丑的地方。”美国有数以万计的专家天天在研究指数的变化，但林奇认定这些专家们不能预测到任何东西。

由于从某些方面看，股市与整个经济的情况是相互联系的，所以许多经济学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家希望对通货膨胀和经济衰退、对景气和破产、对利率变动方向进行分析来预测股市的变动，甚至有些人提出“每五年出现一次衰退”的理论。林奇虽然相信利率和股市之间确实存在着微妙的相互联系，但却不信谁能准确地提前说明利率的变化方向。他更认为“每五年出现一次衰退”的理论是无稽之谈。常常是只有到了时过境迁的时候，大家才能看到一些事情的真相，许多人都是事后诸葛亮。因此，林奇提醒投资者：“不要轻信经纪人公司的推荐，甚至连你最信任的金融通讯杂志上最新推出的‘至少不会损失’的建议也别接受，请只相信你自己的研究。”

林奇直率地排斥了许多被誉为成功捷径的投资公式。在股票和准备金之间、在产业部门之间避免使用这种方法，他根本不做有意识的“资产分配”。

传统的证券组合理论告诉投资者不需要理解其所购买股票的公司，只需把它们分门别类，然后按类别进行交易即可。然而，对于证券组合，林奇有自己独到的见解。他不在乎股票是上涨还是下降，他认为投资的关键在于抓住转折点。不能仅仅因为某种股票下降就购买（即所谓的最低点购买），也许某种股票 3 个月前是 60 美元，而现在只值 20 美元，甚至 10 美元。投资的唯一依据是根据公司的真正价值而不是最近的股市行情做出判断。在林奇看来，在一家公司财务状况好转前的一瞬间进行投资，等到转折真正开始，再增加投资，无疑是最佳的选择。

1. 林奇通常选择下列四种类型的股票进行投资：

（1） 成长股，使林奇能够获得 200% ~300% 的收益；

（2） 股票价格明显低于实际价值的价值股，他希望从中迅速赚取 1/3 左右的收益，然后立即转移资金；

（3） 绩优股，带有防御性，经得起经济不景气的打击；

（4） 特殊情况及萧条的周期性股票。

在某种程度上林奇也认为，某种股票价格便宜要比关于市场明年如何运作的流行概念真实可靠得多。尤其当许多股票价格便宜，或者大多数股票便宜时，在一位没有经验的评估人看来，整个市场都将价格下跌，而不是相反。

林奇从不持有现金或现金等价物，然而，林奇喜欢持有稳定产业中有巨大收益的保守股票，因为这些股票不会受到经济衰退的影响，尽管当市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升时，它们上升得较为缓慢，但当市场下跌时，它们仍能支撑得住。他很少涉足期权、期货及其他衍生工具，他认为，如果你买股票，即使是一种风险很大的股票，你也是在为国家做贡献，而期权、期货市场就犹如一处昂贵而又无用的赌博场所，它没有为社会提供任何资金，你认为糟透了的股票毫无理由地越涨越高，最后使你陷入一贫如洗的困境，而你的钱也仅仅是输给了赢家和经纪人而已。

2. 林奇的投资组合

（1）中小型的成长股股票。增长理所当然是一家公司首要的优势，成长股股票在林奇的投资组合中占最大的比例，其中中小型的成长股更是林奇的偏爱。因为在林奇看来，中小型公司股价增值比大公司容易，一个投资组合里只要有一两家股票的收益率极高，即使其他的赔本，也不会影响整个投资组合的成绩。不过，林奇在考察一家公司的成长性时，对单位增长的关注甚至超过了利润增长，因为高利润可能是由于物价的上涨，也可能是由于巧妙的买进造成的。林奇不断追求的是实际单位销售量的增长数目。他曾向投资者建议：“想赚钱的最好方法便是将钱投入一家近几年内一直都出现盈余，而且将不断成长的小公司。”

（2）股票是业务简简单单的公司的股票。一般的投资者喜欢缴烈竞争领域内有着出色管理的高等业务公司的股票，例如宝洁公司、3M 公司、德州仪器、道化学公司、摩托罗拉公司等——经过数十年成功的奋斗，它们已经形成了有效率的队伍来利用机会、争夺市场，并通过创制新产品来推动增长。毫无疑问，你真希望自祖辈起就持有这些公司的股票。但在林奇看来，作为投资者不需要固守任何美妙的东西，只需要一个以低价买入、经营业绩尚可，而且股价回升时不至于分崩离析的公司就行。

（3）最恐怖的陷阱之一就是购买了一家振奋人心的公司的股票却没有获利。他曾经购买过数十家这类公司的股票，如果这些公司的理想前景变为现实的话，他就能赚 1000% 的钱，但不幸的是他每次都赔了进去。美好的故事总是那么诱人，就像他说的“只有煎得嗞嗞响的声音，却看不到牛排”。每次他都想咬下去，却每次都失败。以前，林奇曾看上这类公司，是因为他的消息来源（通常很可靠）低声告诉他：“我有一家很好的公司，但规模太小，不适合基金投资，不过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可以考虑自己投资。”当然，伴随着可靠资讯的，常常是一些动人的情报，但林奇无论是在阿尔汉市纳矿业公司上，还是在美国太阳王等公司上都无一例外地赔了钱。

（4）尽量避免投资最热门行业里的最热门股票，因为这类股票已备受投资者的关照，投资者们相互之间都在谈论它们，这时股票的价格已被抬得很高，有时甚至已超过其内在价值，股票随时都有下跌的可能。当这些热门行业中的热门公司为了追求高增长，保持市场份额，花费巨资而导致公司的利润率下降，并陷入财务困境时，由于每个证券分析师与投资者都从事这种股票，一旦下跌，就会成为抛压最沉重的股票，使它的下跌幅度会更大。林奇为了规避投资风险，通常对这类热门行业中的热门股票退避三舍。

作为投资天才，林奇有一种常人所不具备的能力，即在千变万化的环境中能一眼看出其中的关键所在，并能用一种完全不同于他人的方法分析由大众发出去的信息。他不断地以娴熟的技巧把投资从一个方向引向另一个方向。他就像一位比赛中的船长，要不断变换航向以利用风向的变化，许多证券在他的投资组合里仅停留一两个月，而整个投资组合里的证券一年也至少翻检一次。林奇自称购买的股票如在 3 个月后，其中有 1/4 仍值得保留，就很满意了。

从价格反常的情况中寻求获利是许多投资者的共识。在证券投资单上，不论是上市公司，还是非上市公司，任何时候都有一些股票因价格到达某一高位而应该出售，一些股票因价格跌至某一低位而适于购进。投资者通过对这些股票的买进、卖出，再买进、卖出，周而复始，不断地从中获取收益，积累财富。但是，林奇与大多数投资者最大的不同在于，大多数的投资者最多同时经营一二十种股票，而林奇却好似市场的创造者，他同时经营着 1400 多种，并且时常翻新。

在林奇经营的 1400 多种股票中，其中最大的 100 种占其所投资金的一半，其次 100 种占其所投资金的 1/6。

林奇不放弃对小利润的追逐，也直接影响了他的交易员。他的交易员对股票的价格都表现得很敏感。跟许多其他的交易员不同的是，他们不是立即进行大宗股票交易，他们会在股票行情不利于他们时，撤回他们的出价，直到市场恢复。如果林奇知道有一起极具竞争性的大型订货，一般他也会通知他的交易员退出市场，等待下一个有利时机的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股票风险控制原则

1. 牛市也会亏钱

正像熊市中有人赚钱一样，牛市中也有人亏钱。为什么呢？因为牛市中同样有风险。股市如战场，证券投资和行军打仗的道理是一样的，投资者同样也需要认清隐藏在顺境背后的风险。一段时间股市转暖，个股行情此起彼伏，很多投资者因此得意忘形，对市场风险置若罔闻。

事实上，涨市中比跌市中更要强调风险在先，在弱市中，投资者资金市值的减少往往是非常现实和残酷的，这时，即使没有人提醒，投资者也会清醒地认识到风险控制的重要性。而在强市中，投资者往往会因为行情好而麻痹大意，从而导致投资失误。其二，在熊市中股价不断下跌，投资者很自然地把控制风险放在第一位；在牛市行情中，股价不断地上涨，风险也就逐步集聚，但多数投资者在盈利后，总是想赚取最后一分利润，不能及时获利了结，保住胜利果实，结果必然是竹篮打水一场空。

2. 牢记五条风险控制原则

根据市场环境，投资者要重点掌握好以下几种风险控制原则：

（1）在行情初期要控制资金投入比例，不宜重仓操作。在涨势初期，最适合的资金投入比例为30%，这种资金投入比例适合于空仓或者浅套的投资者采用，对于重仓套牢的投资者而言，应该放弃短线机会，将有限的剩余资金用于长远规划。

（2）适可而止的投资原则。在市场整体趋势向好之际，不能盲目乐观，更不能忘记了风险而随意追高。股市风险不仅存在于熊市中，在牛市行情中也一样有风险。如果不注意，即使是上涨行情也同样会亏损。

（3）选股要回避险礁暗滩。碰上险礁暗滩就要翻船，股市的险礁暗滩是指被基金等机构重仓持有、涨幅巨大的新庄股。其次，问题股、巨亏股、戴帽戴星股，不可否认，这类个股中蕴含有暴利的机会，但投资者要认识到，这种短线机会往往不是投资者可以随便参与的，万一投资失误，就将损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）分散投资。规避市场非系统性风险，分散投资要适度，持有股票种类数过多时，风险将不会继续降低，反而会使收益减少。

（5）克服暴利思维。有的投资者喜欢追求暴利，行情走好时总是一味地幻想大牛市来临，将每一次反弹都幻想成反转，不愿参与利润不大的波段操作或滚动式操作，而是热衷于追涨翻番暴涨股，总是希望凭借炒一两只股就能发家致富。愿望虽然是好的，但追涨杀跌的结果却是所获无几。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节　投资与投机的完美结合

投资是一次成功的投机，而投机是一次不成功的投资。在当今的市场上，最难区分的概念恐怕非投资和投机莫属了。投资和投机的界线已经变得越来越模糊。人们似乎已不太看重投资与投机的区别，在许多情况下，投资和投机两个概念经常是互相换用。彼得·林奇在投资与投机之间也有独特的理解。

彼得·林奇的投资智慧

彼得·林奇是与巴菲特、索罗斯齐名的世界级投资大师，他对投资基金的贡献就像乔丹对篮球的贡献，他把基金管理提升到一个新的境界，将选股升华成一门艺术。《时代杂志》评他为华尔街首席基金经理。与巴菲特“只在熊市买股票”的观点相近，彼得·林奇同样认为，股市的下跌对投资者来说是最佳投资机会的开始。

1. 如何面对股市的下挫行情

（1）不要恐慌而全部低价抛出（在股市崩溃或股价出现暴跌行情中大量“割肉”会让投资者置身于另一种危险——踏空，即在股市飞涨的时候手中没有股票）；

（2）对持有的好公司股票要有坚守的勇气；

（3）要敢于趁低买入好公司的股票。

针对股市上一些流行的说法，林奇持批评态度，他认为这些说法虽符合大众心理，但却是最愚蠢、最危险的说法。

2. 大众心理

（1）“既然股价已经跌了那么多，不可能再往下跌了。”

林奇：股价的底线是零，零以上都存在下跌的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）“黎明之前总是最黑暗的。”

林奇：大自然是如此，股市并非如此，最黑暗的时候并不意味着黎明即将来临；同样，你也不能信奉“冬天来了，春天还会远吗?”

（3）“等它回升到10美元时就抛出”。

林奇：股票操作贵在根据情况伺机而变，守株待兔式的刻板操作绝非制胜之道，许多人正是在自己划定的框框里失败的。

这几点可以称得上是投资经典智慧，投资者一定要深刻理解其中的道理，更重要的是要在实战操作中予以贯彻执行。用大师的智慧武装自己，相信财富和成功会慢慢向你靠近。

彼得·林奇的暴跌应对之道

2007年2月27日，中国股市上演“黑色星期二”，深成指大跌9.29%，上证指数跌幅也高达8.84%，分别创下两市近10年来的最大单日跌幅，沪深300指数下跌9.24%，接近跌停，一个交易日两市市值损失超过了1万亿。面对如此暴跌，每个人都首先会问一个问题：为什么?

其实有无数人早已无数次问过这个问题，而且其中一些人经历的股市大跌比我们更惨。1929年10月29日，星期二，美国道琼斯指数单日跌幅达11.5%。这是纽约交易所112年历史上“最糟糕的一天”，这是历史上第一个“黑色星期二”。

1987年10月19日，星期一，又是十月，道琼斯指数一天之内便重挫508.32点，跌幅达22.6%，成为第一次世界大战以来美国股市历史上最大跌幅，远远超过了1929年10月28日那天11.5%的跌幅。仅这一天内，美国股票市值损失5000亿美元，相当于美国当年全年国民生产总值的1/8。这是一个最黑的“黑色星期一”，一个“华尔街历史上最坏的日子”。很多人由百万富翁沦为赤贫，精神崩溃甚至自杀。

无数美国投资人在暴跌后也在问：为什么?甚至美国国会事后为此专门成立调查小组。可至今没有一个人能够回答出为什么。但是不管为什么，所有投资人在暴跌后都得面临第二个问题：怎么办?最需要解决这个问题的，是那些管理巨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额资金的基金经理们。

1987 年美国股市大崩盘时，彼得·林奇管理着 100 多亿美元的麦哲伦基金，一天之内基金资产净值损失了 18%，损失高达 20 亿美元。林奇是如何应对的呢？

林奇和几乎所有开放式基金经理一样，只有一个选择：抛售股票。为了应付非比寻常的巨额基金赎回，林奇不得不把股票都卖了。

过了一年多，他回忆起来仍然感到后怕："在那一时刻，我真的不能确定，到底是到了世界末日，还是我们即将陷入一场严重的经济大萧条，又或者是事情并没有变得那么糟糕，仅仅只是华尔街即将完蛋？"

1. 值得借鉴的林奇三建议：

（1）不要恐慌而全部低价抛出。林奇谈到，"如果你在股市暴跌中绝望地卖出股票，那么你的卖出价格往往会非常之低。即使 1987 年 10 月 19 日的行情让你对股市的走势感到惊恐不安，你也不必要这一天甚至也不必在第二天把股票抛出。你可以逐步减持你的股票投资组合，从而最终能够取得比那些由于恐慌全部抛出的投资人更高的投资回报。因为从 11 月份开始股市就稳步上扬。到 1988 年 6 月，市场已经反弹了 400 多点，也就是说涨幅超过了 23%。"

（2）对持有的好公司股票要有坚定的勇气。"投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。这一点怎么强调都不过分。"林奇最推崇巴菲特面对股市暴跌时的勇气。沃伦·巴菲特曾经告诫投资者，那些无法做到自己的股票大跌市值损失 50% 仍坚决持股不动的投资者，就不要投资股票。

（3）要敢于趁低买入好公司股票。林奇认为暴跌是赚大钱的最好机会："股价大跌而被严重低估，才是一个真正的选股者的最佳投资机会。股市大跌时人们纷纷低价抛出，就算我们的投资组合市值可能会损失 30%，这也没什么大不了的。我们不要把这种股市大跌看作一场灾难，而要把股市大跌看作是一个趁机低价买入股票的机会。巨大的财富往往就是在这种股市大跌中才有机会赚到的。"

2. 无法预测股市

林奇发现，在 1987 年 10 月美国华尔街股市暴跌 1000 点之前，没有任何一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位投资专家或者经济学家预测到这次股市暴跌，也没有一个人事前发出警告。有许多人声称自己早已事先预测到这次大跌，但是如果这些家伙真的预测到的话，他们早就会提前把他们的股票全部抛出了，那么由于这些人大规模抛售，市场可能早在几周甚至几个月前就暴跌 1000 点了。

证券分析之父格雷厄姆曾说："如果说我在华尔街 60 多年的经验中发现过什么的话，那就是没有人能成功地预测股市变化。"巴菲特也说："我从来没有见过能够预测市场走势的人。"而彼得·林奇也不得不遗憾地感叹："不要妄想预测一年或两年后的股市走势，那是根本不可能的。"

也许投资者会伤心地问：既然股市根本无法预测，万一再发生暴跌，我们应该怎么办呢？林奇的回答是根本没有必要担心这个问题："很显然，投资者并不需要具备预测市场的能力照样可以在股市上赚钱，如果不是这样的话，那么我就应该一分钱也赚不到。在几次最严重的股市大跌期间，我只能坐在股票行情机前，呆呆地看着我的股票也跟着大跌。"

连林奇也不能预测股市，但他照样取得年均 29% 的投资报酬率，13 年增值 29 倍，成为美国有史以来最成功的基金经理。

既然我们无法预测股市，那么最好的办法是不要预测股市。正如巴菲特所说："对于未来一年后的股市走势、利率以及经济动态，我们不做任何预测。我们过去不会、现在不会、将来也不会预测。"

投资者投资的是公司，而不是股市，因此投资者应该关注的也应该是公司，而不是股市，不管股市暴跌还是暴涨，都是如此。也许这就是最成功的基金经理林奇告诉我们应对股市暴跌的唯一办法。

理性思考的胜利

不断地翻检手中所持有的证券，不仅和林奇须鲸般的投资方式有关，而且和企业不断变化的经营环境有关。林奇在感觉到投资良机时，也像须鲸一样，先买一大批股票，然后经过仔细研究，最终选择一小部分优异的股票留下来，继续持有，其余的则全部卖出。但即使这些留下来的股票，也会由于公司经营情况的改变而使该公司的股价发生变化，如该公司所处的行业竞争加剧，面临新产品的挑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战，公司本身的管理出现问题，凡此种种都会引起该公司股价的下跌。一旦情况有变，就要采取行动，即使企业本身没有什么变化，股价变了也会促使林奇采取行动。

（1）试图从一家公司发生重大变化时及早掌握信息。

从一家公司发生变化到这种变化反映到股价上来，往往有 1 个月到 3 年的间隔。林奇希望抢在人先，利用这个间隙做买卖。林奇除了经常找所投资的公司经理通话以外（这要比财务报告出来后再分析，在时间上更有利），另外一项为大多数优秀的投资者所欣赏的策略就是询问管理人员对竞争对手的看法。如果某公司管理人员对竞争对手进行严厉批评，那并没有什么太多的参考价值；然而，如果管理人员对竞争对手赞誉有加，那就值得注意了，林奇说不定会投资该公司的竞争对手，因为没有人比竞争对手更了解一家公司，它得为创设新产品、占领市场份额与这家公司天天争斗。有一次，林奇访问联合旅社，他被公司管理人员对他们的竞争对手拉克塔汽车旅馆所怀有的尊敬深深触动。第二天，他就迫不及待地与拉克塔汽车旅馆的高级管理层通了电话，过了不久他又亲自前去造访，然后在三周的时间里，他把麦哲伦基金总资本的 3% 投资于该公司。

（2）向公司经理们打听他的公司以外的情况还有另外一个意想不到的收获：关于它的供应商或消费者的投资观念。

例如建筑工人们认为销售建筑材料行情好，这就会促使林奇开始考虑森林产品、水泥、石膏或其他建筑材料。不过，林奇同时也指出，跟你交谈的人对行情真正了解的程度深浅将产生不同的结果。如果一家钢铁公司的老板说将迅速改善工厂的状况，这是个可靠的信息。但如果他说纤维光学业务将有重大进展，那也许你最好应当向更有证据的人那里寻求证实。然而很奇怪的是，投资者们很容易地就被对真正的秘密并不懂的不同产业的头面人物所引诱。

（3）特别注意公司内部管理人员买卖本公司股票的举动，认为他们买卖公司股票的原因只有一个，那就是赚钱。

作为公司的内部管理人员，他们通常比外界更熟悉、更了解自己的公司，而且可以放心地假定，只有在有了充分自信的依据之后，他们才会买卖本公司股票。林奇发现管理人员大量购买本公司股票的公司很少会破产。林奇尤其在寻找被中层管理人员抢先购得的萧条股票，这要比总经理都介入的情势更为乐观。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，并非所有的内部管理人员买卖股票的行为都值得注意。如果一位内部管理人员，为了购买房子将他所持有的 1 万股售出了 1000 股，这并没有什么意义。但如果他持有 45000 股而将 40000 股售出，同时其他几位官员也抛售了相当数量的股份，那这里面的意义就重大了，需要进行调查研究，或许有必要采取行动。林奇手下专门有一个小组负责追踪公司内部管理人员买卖股票的动向，他们通过对证券交易所和证券交易委员会所收到的报告加以分析提炼，标出公司内部购买股票的情形，然后提交给林奇作决策参考之用。

（4）处世冷静，善于观察身边的事物。

林奇的许多投资都来源于对身边事物的细心观察。他看报时不仅注意好消息，而且特别注意坏消息，灾难性的坏消息往往能带来异乎寻常的机会。即使在他逛街购物时，也随处留心新事物，以期发现新的投资主意。比如他对塔克、贝克、沃尔沃、苹果计算机、邓金·唐纳兹、皮尔第一出口以及哈尼斯等公司的投资，全部得益于他在与这些公司交往时对这些公司的细心观察。但他也有因未留心观察而错失投资良机的教训。

美国最大的有限电视公司的股票 1977 年仅为每股 12 美分。由于当时它的收入状况不佳，债务也令人担忧，依传统的观点来看，有线电视并不是吸引人的买卖，因此，林奇始终未大量买进有限电视公司的股票。10 年后，该公司的股票上涨到每股 31 美元，也就是说上涨了 250 倍，这令林奇非常后悔。他之所以错失良机，一方面是由于有线电视 1986 年才在他住的城市里开始使用，到 1987 年他才用上有线电视，这使他对这一行业的价值缺乏第一手的一般性认识。虽然其他人也曾告诉过他，但经常是若非他亲眼见到事实，别人的劝说都没有多大效果。另一方面是，由于林奇未能注意到他的家人是多么喜欢有线电视的节目。他的大女儿玛丽是那么地欣赏通俗音乐，他的小女儿是那么地喜欢迪斯尼节目，妻子安妮是那么地盼望观看尼克尔迪思的表演，甚至他自己都非常爱好 CNN 的新闻和有线电视上的体育节目。如果他当时能注意到这一点的话，他也许会意识到有线电视已成为像自来水和电一样的家家必装物品，数以百万计的有线电视用户会给该公司带来巨大的收益。

（5）应当投向被他们认为良好的零售产品。

对服务业、食品供应公司等做详细的记录。许多个人投资者在作为消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：9582188088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者购置一件重要的物品，如住房、冰箱、电视机时，他们会先向朋友询问，或向专家请教有关问题，然后作仔细的比较研究，最后才做出是否购买的决策。但当这些人购买某种股票时，却一点研究都不做，而是像赌博一样，靠碰运气去投资。结果，他们所谓的“运气”通常不太好，常常是胜少失多。而在林奇看来，个人投资者不必像机构投资者那样，每个月、每个星期甚至每天都买卖股票，他们应该像购买自己的住房一样，集中精力对其所购买的股票进行仔细的研究，而留心身边各行各业拥有良好产品的公司，有助于他们获得可靠的第一手资料。从某种程度上说，个人投资者应当比机构投资者拥有“一种难以置信的优势”。

（6）只要所投资的公司业绩好，大可以持股5年10年不变。林奇说：“找投资组合里最好的公司往往是购股三五年后才利润大增，而不是在三五个星期之后。”投资者有时既需要对自己所选的股票有充分的自信，也需要保持一定的耐心，只有这样，才会有理想的回报。

尽管林奇的投资方法是属于现代派，但他认为现代投资理论的那一套关于市场有效率、股价反映一切信息的观点是荒唐的。林奇所取得的非凡成就在很大程度上得益于对格雷厄姆投资方法的运用。

（7）注重对公司隐蔽性资产的挖掘。

林奇认为在金属和石油业、报业、电视台、药业等行业，甚至有时在公司的亏损中，都有隐蔽的资产。这些隐蔽性资产存在的形式多种多样，可能是一笔现金，也可能是房地产或者是税收优惠等等。

（8）资产与机会处处皆是，投资者尽可以从买卖拥有隐蔽性资产的公司股票上获得巨大收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一节 神奇的彼得·林奇法则

寻找潜力公司

大牛盛市更需理性投资，真正成功投资者都是坚持独立的买卖标准，不被所谓热点所惑。巴菲特是这样，彼得·林奇亦如此。

彼得·林奇在选择投资行业的时候，总喜欢低迷行业而不是热门行业，原因在于低迷行业成长缓慢，经营不善的弱者一个接一个被淘汰出局，幸存者的市场份额就会随之逐步扩大。一个公司能够在一个陷入停滞的市场上不断争取到更大的市场份额，远远胜过另一个公司在一个增长迅速的市场中费尽气力才能保住日渐萎缩的市场份额。

由于低迷的行业环境使得幸存下来的公司具备顽强的生命力，而且由于市场份额的扩大而具备了一定的垄断性。这样的公司同样也符合巴菲特的核心竞争力和成长性原理。所以从美国这么长时间的证券历史来看，不管多少次的崩盘和暴跌，只要按照价值理念来选股，从长期来看，其投资收益将远远大于其他投资方式。

在中国经济既快又好的背景下，建立在成长性基础之上的价值投资，仍较成熟市场大有潜力可掘。这既需要投资者勤于挖掘，更需要耐得住寂寞，坚持价值成长。

彼得·林奇对于这些低迷行业中的优秀公司总结了几个共同特征：

（1）公司以低成本著称；

（2）管理层节约得像个吝啬鬼；

（3）公司尽量避免借债；

（4）拒绝将公司内部划分成白领和蓝领的等级制度；

（5）公司员工待遇相当不错，持有公司股份，能够分享公司成长创造的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩优股就在身边

零售业是基金的宠爱之一，虽然机构投资者善于用非常精密的财务分析来选择成长性的零售业公司，但彼得·林奇却告诉普通投资者，逛街同样能够很准确地选到成长性优异的零售业品种，而且在彼得·林奇的实践性投资中，通过逛街选股的方法确实寻觅到了大牛股。

普通投资者可以通过这种方法去寻找未来的金矿，毕竟中国股市是新兴的市场，机会将很多，关键是掌握方法，不要让机遇从您的指间溜走。天上虽然不会掉馅饼，但机遇向来会青睐勤奋者。

利空寻宝

很多投资大师每逢遇到调整和股市大跌都会特别的亢奋，因为这时候他们就可以像秃鹫一样俯瞰满地的尸体寻找食物。彼得·林奇说过，要想在股市中超越别人，就得有胆量为人所不能为，要善于从利空中寻宝。

当然利空中寻宝同样需要投资者用价值理念来分析，需要经过一段时间的观察和研究上市公司。彼得·林奇的麦哲伦基金曾经买过 Pier1 公司。这家公司主要经营房屋装饰品销售，在 20 世纪 70 年代就是牛气冲天的超级大牛股，但到了 1987 年大崩盘的时候，股价从原来的 14 美元惨跌到只有 4 美元，后来股价又回到 12 美元，海湾战争时期股价又一次暴跌，跌到只有 3 美元。但彼得林奇再次关注这支股票的时候，它的股价已经反弹到 10 美元，后又调整到 7 美元。而此时市场对于房地产市场的悲观情绪一度泛滥，使得本来就处于低位的房地产指数再次遭遇下跌，Pier1 公司因此进入调整。彼得·林奇此时两度去该公司调研发现，这家公司在外部环境非常困难的情况下仍然盈利，而且每年新开 25 ~ 40 家分店。虽然在经济衰退打击最严重的地区单店收入有所减少，但全美其他地区实现了增长；虽然存货有所增加，但是为新开店铺备货所用。所有的表面不利现象通过这样的研究分析已经无法掩盖这家公司的高成长性，而所有的一切就只等房地产行业的复苏，果然这支股票在经济复苏的环境下牛气冲天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从彼得·林奇的案例中我们可以发现，由于经济周期的变化，股市的大部分股票都会随着上涨或下跌，其中很多股票还会被退市，这些在境内股市这短短的时间中已经屡见不鲜了。那么怎样通过价值分析来低风险获利呢？就要通过反经济周期的操作方式，在利空的环境下寻宝，而寻宝就要靠投资者对于上市公司的认真研究。如果一家公司在经济环境不好的情况下还能够增长，那么在经济复苏的周期中必然会成为大牛股。

目前全球十大市值公司，境内大盘蓝筹股已占了半壁江山，此时再度深挖蓝筹股的价值，已不合时宜，蓝筹股需要的是通过产业购并来夯实估值；借鉴彼得·林奇利空寻宝经验，应该在股价经历充分调整的中小市值成长股中进行价值挖掘。

餐饮投资

受益20世纪50年代和70年代两次婴儿潮，80年代美国曾迎来快餐业的蓬勃发展。在彼得·林奇研究的餐饮股中很多股票能和当时的“漂亮50”一争高下，其中Shoney的股票上涨了168倍，Bob Evans Farms上涨了83倍，而我们非常熟悉的麦当劳上涨了400倍。

彼得·林奇非常幽默地说过，只要你在上述的股票上投资1万美元，即把钱投到你的嘴巴所到之处，那么到了20世纪80年代末，你的身价就至少为200万美元以上了。这就是所说的彼得·林奇餐饮业投资法则。

为什么餐饮业的投资最本质的是要看消费者的嘴呢？不容置疑的是跟零售业一样，消费终端在你的嘴上，而消费者的口味和习惯一直在变化，如果一家餐饮企业能够树立消费者永久的口味和习惯并且能够不断推陈出新，那么这家企业就能够长时间地增长，就如麦当劳和肯德基。

如果一家餐饮企业无法满足顾客的口味要求，而且无法配合消费者的饮食习惯，那么这家餐饮企业可能面临困境。这就是为什么美国在20世纪80年代末到90年代是快餐业的黄金时期，因为70年代婴儿潮出生的人群在那个时候开始获得驾照，并逐步习惯开车驶向购买外卖的午餐店。这种习惯的改变使很多传统的餐厅陷入了困境。

Chili’s和Fuddrucker’s是两家专营汉堡包的公司，他们都是在德克斯开始营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业的，都以美味的碎肉夹饼而闻名，然而这两家公司中一家获得了财富，一家却没有。问题就在于当汉堡已经不再流行的时候，Chili's 开始不断丰富自己的产品；而 Fuddrucker's 却仍然坚持以汉堡为主，并且过快的扩张，最终陷入了困境。所以迎合口味的变化也是餐饮企业的制胜法宝。餐饮业的变化也是非常快的，根本的原因还是在消费者的嘴上。

看过美国餐饮业的发展路径，不禁想到中国经历了 70 年代到 80 年代生育高峰期后，餐饮业必将迎来很快的发展。原因在于那个时代出生的独生子女的饮食习惯开始跟之前的人群发生很大的变化，在这个时期只要有一家中国餐饮企业迎合了他们的消费口味和习惯，就很容易成功。在未来的 10 年中中国资本市场也会有更多的餐饮上市公司，让我们拭目以待，抓住中国的“麦当劳”和“肯德基”。

同时借鉴彼得·林奇深入挖掘细分行业成长企业的经验，在未来大盘蓝筹股波幅将减少的背景下，价值挖掘机遇将更多存在于曾被冷遇的餐饮、零售、传媒、家电、新经济等消费终端是投资者日常生活能触及领域的成长型企业，而且中小市值股票更胜一筹。

周期型股票：不熟不做

周期型股票是价值分析中比较特殊的品种，其特殊性在于：对于大多数股票而言低市盈率是好事，但周期型股票并非如此。当周期型股票业绩极佳市盈率锐减时，这可能暗示着公司业绩已进入景气度高潮，此时糊涂的投资者可能还在选择买入并持有，但聪明的投资者却选择卖出；反之，对于大多数股票而言，高市盈率股票是坏事，但对周期型股票而言却是好事，当周期型股票业绩连续数年极差时，将是极佳的买入良机。最典型的周期型股票是资源股。

彼得·林奇投资铜矿股“费尔普斯—道奇”即为经典。投资周期型股票并不是产业景气度低迷就能买入。在很多情况下，周期型股票很难抗御产业寒冬的考验，在产业景气复苏前就死去了。因此彼得·林奇在考虑介入“费尔普斯—道奇”时，首先研究股价，1991 年时股价已从每股 39 美元高点回落到每股 26 美元，同期每股利润也下降了 50%；其次，也是最重要的价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研判依据，是公司的资产负债率是否稳健到足以抵御产业寒冬。当时“费尔普斯—道奇”拥有净资产 16.8 亿美元，但只有 3.18 亿美元总负债。显然，无论铜价如何波动，公司也不会破产。随后，彼得·林奇又对公司隐藏的客观资产、资本支出、技术改造等各项成本因素进行计算。最终，果断决定在业绩滑坡之际投资“费尔普斯—道奇”。在 1992 年之后铜价逐步回升时，彼得·林奇所做的便是耐心地持有。

凡物皆有度

出于对财富的渴望，一些投资者喜欢赚快钱。据深交所统计数据显示，超过半数的中小投资者持股时间不足三个月。若要在此短时间内获得较好收益，唯有追逐热门行业的热门股这条捷径。但彼得·林奇的投资法则中，有一种股票是他绝对避而不买的，即最热门行业中的最热门股票。

彼得·林奇曾以道指“漂亮 30”中的施乐公司为例，这是 20 世纪 60 年代最热门的股票，其明星地位不亚于今天的谷歌公司。施乐公司从上游至下游控制了整个复印行业。1972 年施乐股价达到 170 美元时，分析师们仍认为施乐公司能持续保持高增长。然而，佳能、IBM、柯达等近 20 家公司也介入了复印行业，施乐公司面临竞争则试图多元化规避风险。结果，施乐公司多元化经营并不成功，股价下跌了 84%，而其他公司也好不了多少。时至今日，复印行业已发展成为规模庞大的行业，需求旺盛，但复印行业股票却未再度走俏。

类似的案例在境内股市也曾反复演绎：最初，股市中最热门的股票曾诞生在家电板块中，四川长虹、厦新电子、深康佳、江苏春兰都曾是绩优蓝筹股典范，如今却不再王者归来。而在新千年之初，网络概念股西风东渐，海虹控股、综艺股份股价也曾一飞冲天，但其后股价也经历了漫漫下跌的价值回归长路。最近的案例是赴海外上市的网游股和海归的中石油，巨人网络叫好不叫座，上市不久股价即跌穿了招股价，而中石油 A 股则股价一步到位，开盘价即为最高价，两者共同的特点是上市前投资者皆期望值过高。

缘何热门股总令投资者一厢情愿？彼得·林奇的观点是：当热门股股价过快上涨后，公司基本面的实质性内容将像空气一样稀薄，所以热门股下跌的速度和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨的速度会一样快；而且热门股往往是舆论关注的焦点，投资者还会禁不住强大社会压力而买入，这在新涉市投资者中尤为明显。

从中庸之道而言，股市中冷热门转换亦讲究“凡物皆有度”。有鉴于此，投资者在进行考虑选股策略时亦要“少追涨、勿杀跌”，类似资源股、注资股股价陡峭直上时，应该谨慎对待。所谓逆向思维：股价偏冷时要善于挖掘价值，而股价沸腾要懂得远离喧哗。

莫以买菜心态选股

投资者结构中有很大一块比重是由家庭主妇组成的，境内外股市皆如此，俗称“太太炒股团”。据海外数据统计：牛市中“太太炒股团”整体盈利状况要优于其他投资者群体。但太太们投资精明之余亦有软肋，喜欢货比三家讲究价廉物美，以买菜的心态选股，结果熊市来临更易吃套，菜金亦受到影响。

彼得·林奇绝对不买那些被吹捧成“下一个麦当劳、下一个英特尔、下一个IBM、下一个迪斯尼”之类的股票。彼得·林奇解释道：“就我个人经验而言，被吹捧成‘下一个’的公司几乎从来都不会真正成为它的楷模那样卓越非凡的明星——不管是百老汇、图书畅销书排行榜、全美篮球联赛还是华尔街都不例外。”彼得·林奇不贪图便宜购买被吹捧成所谓“下一个”的公司，其经验仍然源自生活，他告诫投资者：“想一想何时看到过第一名被淘汰出局而第二名却安然无恙的情况呢？在股票上也存在着类似的情况。”

彼得·林奇投资时代的典型案例：美国 Circuit City 公司成为一家成功的电器零售商之后，出现了一系列被称作是“下一个 Circuit City”的公司，虽然 Circuit City 的股票 1984 年上市之后暴涨了 4 倍，但是所有被称为“下一个 Circuit City”的公司股票市值都比最初上市时下跌了 59% ~96%。类似案例境内公司海外上市也有影子，例如：海外上市的网游股风光不在，巨人网络虽然业绩出色，但上市叫好却并不叫座，股价表现难再演绎盛大网络曾经的辉煌；另一案例：分众传媒开创了户外媒体的新概念，受到纳斯达克的追捧，但类似的传媒公司聚众，则只能精明地选择被其收购了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二节 如何利用逃离解套法

判断大盘见顶的标志

（1）新股定位高。上市首日新股，如果开出一步到位的“天价”，而且高得有些离谱，这可以通过比价效应来对比。

（2）扩容节奏加快。如果扩容速度明显高于一个阶段的节奏，如几个月来都是每周发行 3 ~ 4 只新股，而近期突然增加到一周发行 5 ~ 6 只，便是大盘即将见顶的标志。

（3）偏空消息增多。如媒体曝光上市公司欺诈问题，监管部门查处市场违规事件，拟实施的举措明显抑制做多，股评界一派唱好，特别把股评唱多也归入消息面偏空，凡股评唱多者占上风时，大盘必见顶。

（4）量增价滞显现。此项标志较为直观，如在一段时间缩量上涨，甚至于无量上涨之后，突然有一天成交量明显地放大，此时指数不涨，或略有上涨，但总体上却是跌家比涨家多，经分析是指数股拉住了大盘，而且还有庄股在进行对倒的嫌疑，便是典型的顶部标志。

如何逃离顶部

（1）必须始终坚持从“成交量、换手率、趋势线”这三个方面去细心研究，从 2007 年国庆以来，只要是严格执行这三点纪律的投资者都非常安稳地躲避了随后漫长的大跌。前事不忘，后事之师，其根本就是短期股票价格上涨到 30% 以上的品种，特别是 50% 或翻番者，成交量激增，换手率连续超过 15%，且跌破 5 ~ 10 日平均线，必须离场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）警惕主力制造假突破。从复盘资料里可以看到，2007 年大盘在经历过“5. 30”，“6. 20”以及国庆三个重要调整后，不少的个股都出现了技术 K 线上的“三重顶”。而在 12 月 18 日开始的大盘反弹中，有 220 家股票走出了历史新高行情。可是，我们也应该看到，很多股票冲关过程中出现了“假突破”。例如深万科在 10 月 31 日以涨停方式冲击历史阻力位，走出新高，不少技术派人士纷纷看好该股中长期巨大上升空间被打开，争先恐后追杀进去。可是，在随后的几天时间里，深万科不涨反跌，甚至走出破位局面，即使之后看来，调整仍然未完。可见，主力在技术上的制造假突破，往往就是代表中级行情向空。这样的个股例子很多，比如 2007 年 8 月 7 日的湖南投资、2007 年 11 月 5 日的泰山石油等等。

大盘顶部逃离建议

2007 年 A 股市场估值泡沫最大的可能就是源于各类板块中的某些既无实质内容也无基本面支撑的个股，非常值得防备。稳健投资者还是要防范或规避所出现的结构性泡沫，耐心等待大盘阶段性调整后的更大投资机会。耐不住寂寞的投资者的通病，就是大家都玩“击鼓传花”游戏，都相信自己不会是最后一个。

（1）当您手中股票的股价从高位下来后，如果连续三天未收复 5 日均线，稳妥的做法是，在尚未严重“损手断脚”的情况下，可考虑减仓。再如某只股票的股价破 20 日、60 日均线或号称生命线的 120 日均线（半年线）、250 日均线（年线）时，一般有 8% ~15% 左右的跌幅，还是先退出来观望较好。当然，如果上市公司基本面没有改变情况下，做股东也未尝不可，但请充分考虑可能发生的变数。

（2）如日线图上留下从上至下十分突然的大阴线并跌破重要平台时，不管第二天是有反弹、没反弹，还是收出十字星时，都应出货。在遇重大利好当天不准备卖掉的话，第二天高开卖出或许能获取较多收益，但也并存着一定的风险。

（3）在遇到重大节日前一个星期左右，开始调整手中的筹码，乃至清空股票，静待观望。遇政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿告示后，应战略性地渐渐撤离股市。如果市场大底形成后，个股方面通常会有 30% 左右的涨幅。此时可以考虑分批减持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）股价反弹未达前期高点或成交无量达前期高点时，不宜留着该只股票。新股上市尽量在早上交易时间的 10：30～11：20 分左右卖出，收益较为可观。雪崩式股票什么时候出来都是对的。大市持续下跌中，手中持有的股票不跌或微跌，一定要打起精神来，不要太过侥幸，先出来为好，像此类股票总有补跌赶底的时候。

逃顶切忌贪，见好就收，保持好良好心态，才能在股市中盈利。

成功操盘法则：六分心态，三分技术，一分运气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录：

关于止盈、止损与跟庄

一、关于止盈、止损

在股票交易中，机会总是伴随着风险，他们就像一对孪生姐妹如影随形，寸步不离。那么投资者该如何操作才能有效地降低风险确保收益呢？最直接有效也是投资者最难执行的方法就是设置止盈点位与止损点位。

什么是止损点位恐怕没有人不知道，就是以股票买入价格为起点计算，当股价跌破百分之几或跌到某个价位时，就卖股清仓。比如某只股票，投资者在 10 元买进，买进后该股开始下跌，此时投资者有四种方式设置止损点：

第一，当股价跌幅达到一定比例时止损。假如跌幅达到 5% 或 10% 即止损卖股，比例大小需要根据市场状况、资金量大小及投资者自身心理承受能力而定。如果市场情况是处在牛市的回调当中，那么止损比例可定高一些，比如 10% 至 15%，因为在牛市中个股回调的幅度一般在 15% 左右。

第二，当股价跌破某一整数价位时止损。比如 10 元买的股票跌破 9 元或 8 元时可考虑卖出，因为一般股价的整数关口也是投资者的心理关口，下跌时会有比较强的支撑，上涨时会有比较强的抛压。如果直接被跌穿说明该股偏弱，投资者对其缺乏信心，所以投资者都会纷纷减仓，股价会继续下跌。

第三，重要时间点止损。比如，当股票价格到达某个重要的时间点时，无论价格在何处，都卖股出局（这些重要的时间点比如预亏股公布业绩的前一天、新富华指数交割日的前一两天、解禁股上市的前一天等等）。

第四，当股价跌破重要支撑位时止损。比如一支股票跌破了 10 日均线或 30 日均线的支撑价位要止损卖出，或者是跌破了头肩形态的颈线位置也要止损卖出，因为这些重要的支持位一旦跌破预示着股价的调整幅度将会加大。

设置止损可以避免因为一次错误的投资决策而全军覆没。运用这种方式可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把风险或亏损控制到一定限度之内，可以帮助投资者保存实力，下次再战。

止盈与止损的道理是相通的，止损的意义在于当股价连续下跌的时候可以让投资者尽可能地少赔钱，止盈点的意义在于当股价不断上涨的时候可以让投资者尽可能的多赚钱。

但是对止盈点的设定及应用，投资者却很少采用。为什么有的股票涨得很多，甚至翻几倍，而投资者老早就被洗出去？而另外一些投资者则在翻倍的时候没出来，而后来不得不亏损出来？因为他们没有设置止盈点。通过设置止盈点，可以解决这一问题，实现投资收益的最大化。

那么止盈点应该如何设定呢？比如，某只股票，投资者是 10 元买进的，而后它上涨到 11 元，有 10% 的盈利，这个时候如果出来再涨会后悔，不出来，又怕利润再丢掉甚至变成亏损。通过设止盈点可以解决这个问题。如果股票买后就上涨了，可以通过四种方式设止盈点：

第一，设比例。假设 10 元买的股票，而后上涨到 12 元，可以设定股票在回调 10% 位置时出仓。即假如股票从 12 元回调到 10.8 元，就出来。如果没有回调到止盈位，就一直持股待涨，当股价再次涨到 13 元的时候，那么就要重新设定止盈点，比如再跌 10% 的时候就卖出，那么当股价跌到 11.70 元的时候就止盈出局。

第二，设价位。比如，10 元买的股票，而后它上涨到 12 元，设定如果跌破 11 元就卖出，如果它没有跌到此价位而是继续上涨到了 13 元，那么，就设定如果跌破 12 元就卖出，这样逐级抬高标准，锁住自己的利润，就不至于因提前出局后悔。

第三，根据时间设置止盈点。即当时间走到某一关键点，比如一个上涨周期完成的情况下及时止盈卖出。

第四，根据重要压力点位设置止盈点。比如当某支股票运行到前期高点附近且几次上攻都不能突破该高点，就要止盈出局。因为这就表明该价位套牢盘可能较多，抛压太重，比较危险。而且股价久攻不下，必然调头向下寻求支撑。

二、关于跟庄

1999 年下半年，国家政策允许国有企业、国有资产控股企业、上市公司投资股票，但持有一只股票的时间不得少于 6 个月。从此之后，中国股市进入了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“无股不庄”的时代。1999年，中国上市公司的数量已经接近1 000家，投资者开始疯狂地追逐庄股，一时间“跟庄”成为当时最流行的词汇，关于跟庄技巧的书籍到处都是。至此，庄家与跟庄者的共生现象成了中国股市的主流。

时至今日，投资者仍然热衷于紧跟庄家的步伐与庄共舞，虽然大部分人都被套在了高高的山岗上。这样做并不是因为他们不知道股票被庄家控制，而是因为只要投资者在庄家出货之前出货就能成为赢家，就可以分得庄家的一碗羹。正所谓道高一尺，魔高一丈，庄家算计的就是大量的散户，到头来散户非但没有喝上一口汤，反而成为庄家板上的肉，与庄共舞最后变成了与狼共舞。

那么普通投资者到底要不要研究庄家的动向、紧跟在庄家的后面呢？下面先请大家看一个小故事：

某散户朋友小张看了大量跟庄书籍之后，到朋友小李家做客。小李是一位投资高手兼职业操盘手，他听小张对他大讲跟庄的道理，笑而不语。沉思几分钟后，小李对小张讲：“你就把我当成庄家，你不是研究跟庄吗，你就跟跟我试试，我做三件生活小事，你一模一样地做出来，如果都做对了，说明你讲的跟庄有道理，否则以后就不要再讲什么跟庄的大道理。”小张听小李这么一说，便一口答应了。

小李首先从怀里拿出一支笔，小张赶忙也拿出一支笔；小李看了小张一眼，又把笔收了起来，小张也看了小李一眼，也把笔收了起来；小李冲小张笑了笑，又拿起一只茶杯，倒了一杯水，小张也冲小李笑了笑，也拿起一只茶杯，倒了一杯水；小李端起杯子喝了一口水，小张也端起杯子喝了一口水。这时小李用奇怪的眼神看着小张，小张莫名其妙地问怎么啦？小李笑而不答，一张口将刚才喝的那口水又吐回了茶杯，小张一下傻了眼，因为他那口水早就咽到肚子里啦。

这个小故事告诉我们，普通的中小投资者是无法真正跟对庄家思路的，搞不好最后喝到肚子里的全是苦水。所以我们大部分的中小投资者研究跟庄是没有多大意义的，与其费心费力的去做一些意义不大甚至没有意义的事情，倒不如扎扎实实地学好分析技术，不断提高自己的操作水平，这样才不至于吃庄家的亏，上庄家的当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何管理自己的资金帐户

败而不倒，这是做生意的最基本法则。如果由于一次决策失误而赔当了所有家当，至少说明你是不适合做生意的。当你将省吃俭用省下的血汗钱投入股市，买进了某公司的股票以后，就和你做生意一样，你首先要想到的就是如果失败是否会伤及元气，此后会不会再无翻身的机会。也就是说你要问自己是否能赔得起，能赔多少？之后按照你所能赔得起的比例将资金分开，每次入市买股只用自己能赔的起的那一部分钱来买进。如此操作，如果不断盈利自然毫无问题，但如果赔钱了，那么也不至于让自己赔得一无所有。

俗话说，留得青山在，不怕没柴烧。当你知道自己能够承受赔钱的数量时，下一步就是要保本，这是投资的根本。只有在保本的前提下，才能赚钱，否则一切都是妄谈。那么如何做才能保本呢？那就是每次买入的股票不要太多，轻易不要满仓。

比如，你有 10000 元钱，最多能承担的损失是 25%，也就是 2500 元钱，那么你要将资金分成四等份，每次都用 2500 元来买股，然后按照上面所讲的止损法则，当这部分资金的损失达到一定比例后（比如 10%）就可卖股出局，这样相对于你的所有资金 10000 元来讲，损失只有 2.5%，250 元钱。即使你每次出手都失误，那么也不至于让你迅速赔光，况且每次出手赢的概率至少有 50%，随着你的技术经验不断增加，成功的机率越来越高，虽然每次赚的不多，但不断的获利终会使你积累起可观的财富。即便偶尔操作失误损失也是非常有限的。

为了最大程度的保证多赚少赔，我们除了知道如何下注之外还要寻找具有盈利能力的股票来操作，不能胡子眉毛一把抓。股票的运行情况从来都不是一成不变的，它有时很活跃，有时又很安静，涨不多也跌不多，在一个固定的区间波动，而一旦股票开始一个新的走势，它通常循着一条比较固定的轨迹运行。比如，一支股票开始进入上升走势，如果说准备从 10 元涨到 20 元，你将发现走势开始的前几天，交易量突然增加，股价开始攀升，几天以后，升势停止，开始下跌。这是“正常”的获利回吐，下跌时的交易量较上升时显著减少。读者朋友，这个下调是很正常的，属正常运动，千万不要在这个时候将股票卖掉。如果这只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票具有上冲的潜力，你会发现在几天内股票又开始活跃，交易量又开始增加，上次“自然调低”所失去的“领土”又在短时间内收复，股价开始冲到新的高度。这次运动将持续一段时间，其间每日通常是收盘价高过开盘价，偶尔收盘价低过开盘价，其差额通常不大。交易量也不会有显著的变化，通常情况是减少。或迟或早，股票又会开始下跌，这是新一轮的“获利回吐”。这次获利回吐的股票运动和交易量的特点应该和第一次很相似。上述是股票升势的正常运动所应有的特点。

一位比较专业的投资者绝不能在股价正常回调的时候被吓出场。入场后开始有利润了，每次回调都意味着纸上利润的减少。常人的第一感觉就是赶快卖掉获利。这是新手的显著特点，这也是新手很难在股市赚到大钱的原因。

投资者的任务不仅仅在于确认何时股票运行正常，同样重要的是要能认识股票何时运行不正常。股票这种前进两步、退后一步的过程可能延续一段时间，有时可能是很长的一段时间。这段时间投资者或许在精神上会松懈下来，这是不可以的。因为往往在你松懈下来的时候，股票的运动会发生变化。如果你不能及时捕捉到这种变化，那么危险便开始慢慢地向你靠近。

如何注意股票的危险信号？在股票缓慢地上升过程中，它自然地升，自然地跌，突然某天大起大落，这是在正常上升过程中没有发生过的。一旦有不正常的现象出现，炒手们必须特别留意。这时的正确做法，就是将这只股票脱手。对于这一现象的解释也许是这样的：股票运动后面的主要力量是机构，这些主力机构通常是手握巨资的基金或保险公司。当这些基金的管理人看好这只股票，开始吸纳，你将看到交易量上升，股价上升。通常这些基金管理人在吸纳股票时，并不希望引起大众的注意，所以这一过程通常是缓慢的，它不会上报纸或电视的头条，更不会写在博客上与散户分享。一旦这些主力机构吸筹完毕，你通常会听到他们开始公开地推荐这些股票，引起大众的注意。这些机构们的信息通常比普通投资者灵通，他们也会很快看到公司有好消息公布，如开发成功新产品，盈利较预期好等。等到这些机构觉得好消息已全部反映在股价之中时，他们便开始准备脱手。由于他们手中握有的股票数量通常很大，如果一下子砸进市场，市场根本承受不了，他们手中的股票很大部分只能在低价出手。为了解决这一问题，他们要找散户用高价来承接这些股票。找散户的最佳途径就是令股价暴升，暴升时通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常伴随点好消息，如公司研制出可以治愈癌症的新药了，某某荐股专家力推该股等等这些消息。以此引发普通中小股民蜂拥入市，在股价的高位从主力机构手中接过最后一棒。想想看，小股民因股价暴升而引发贪念入市时买的股票都是谁卖的？一旦机构找足散户，全身而退，还去哪里找大买主把股价继续推高？这便是股价高低运行的真正原因。

大家需要明白的另一个道理是赚一分钱与赔一分钱是完全不同的两种结果。一分钱并不多，但如果你赚了一分钱，首先你在心理上便产生了非常自信的感觉，同时也证明你自己对股票的判断更加准确，对股票的把握也更加到位，似乎那第六感的灵光出现了，仅仅一分钱预示着一切都在开始变好，一切都在向着正确美好的方向发展。而如果赔了一分钱，效果就完全不同了，你不仅开始怀疑自己的判断，更怀疑自己的能力以及在股市方面的天分是不是不够，一分钱你能赔的起，但是从心理上你不能接受自己的错误判断，这是对投资者致命的打击。尤其是心理素质不稳定的投资者，将直接影响下次操作的正确率。可见虽然只是一分钱而已，但结果是完全相反的。那投资者为什么会产生这样的心理呢？

打个比方，如果你不小心丢了100块钱，你可能会难过一两天，但你不会认为自己的能力有问题，对自己产生怀疑，充其量只是觉得自己粗心而已。可是如果你在股市上赔掉100块钱，那么感觉是完全不同的。因为丢钱的概率是很低的，只要下次自己小心一点，看好自己的钱包那是可以避免的，心理上不会存在再次丢钱的恐惧感。而炒股亏钱的概率时时刻刻都存在，这次亏100块钱下次有可能会继续亏。因为股市没有赚钱的模板，每一次的上涨和下跌都有不同的运行轨迹，你不能找到真正亏钱的原因，恐惧使你在心理上产生了对自己操作能力的怀疑。所以在股市中，亏一块钱和亏一百块钱对心理产生的影响是一样的。投资者要在意每一分钱，日积月累之后，这一分钱可能就是改变你股市命运的关键点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功投资者的心理训练

一个成功的投资者除了需要有足够的技术和丰富的经验外，还需要有正确的心态和良好的心理素质。这样你才能够从一个有招有式的业余选手进步到无招无式的炒股高手。但要训练自己达到如此的境界却并非易事。这条路是艰苦漫长的，你不仅需要战胜自然——学习炒股的知识，你还要战胜自己——克服根深蒂固的恐惧、侥幸和贪婪这些先天性的心理障碍，并逐渐培养自己的正确心态和良好的心理素质。

一、什么是正确的心态和良好的心理素质

要成为名副其实的炒股高手，真正需要学习的专业知识并不多，它比成为一位电脑工程师的要求少多了。但要真正地应用这些知识，却是严酷的挑战。因为这些知识并没有严格的对错之分，其对错因人而异。人作为有智慧的动物，他的特性之一就是学习的能力。无论是炒股知识还是怎样应用这些炒股知识，都是可以学习的。对易者，它们很容易；对难者，它们很难。你需要具备一定的素质，要有正确的心态。这些素质和心态是一般人或多或少都已经具备的，但具备的并不够强大，不够完美。这样的具备只能让你偶尔赚到钱，只有强大了，完美了，你才会有信心不断赚到钱。这些正确的心态至少包括以下几方面：

1、要相信自己。自信是在任何行业成功的首要条件。如果一个人自己都不相信自己，那么在困难面前就会马上打退堂鼓。只有相信自己的能力，相信自己能够学好所需的技能才能在实践运用上获得成功。

2、独立思考判断的能力。投资者切记不要人云亦云，不要大家都炒高送转，你也追捧高送转。一定要用自己的技术经验评价一下这些股票背后的理由是否站的住脚，是否真有赚钱的可能。

3、真实地面对市场，客观的评价自己。自信不是自大，更不是自狂，无知的狂妄自大是做人失败的主要原因，失败的投资者大多数认为股市里的钱太好赚，根本不把股市放在眼里，股市就是他们的取款机。这种对市场的错误认识和对自己的过度自信最终导致他们在股市中越走越远，越陷越深。

4、勤劳努力，锲而不舍。虽然这行业不是传统意义上的勤劳致富行业，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是多劳多得的行业，成果总是和付出的努力挂钩的。而且炒股这行有时候你的付出是不会得到立竿见影的效果的，所以你还需要锲而不舍的精神方可成功。如果一看到努力没有结果便松懈怠慢，不再进取，那么等待你的就只有把钱赔光了回家睡觉。

5、随机应变的能力。股市就是大海，每个人在其中都是沧海一粟，微不足道的，它随时都可能把你淹没。你唯有明白了它每次潮起潮落的特点，方能感受到与众不同的体验。股票的特性就在于它没有恒定的运动规律。你定好炒股计划后，必须随时观察你的计划的实施效果及这个计划是否符合你本身的风险承受力。必要时，修改你的计划。要随着潮水的来去改变自己的位置，否则就只有被淹死一条路。

以上五点是炒股时必须要做到的，其实，想在任何行业成为专家，都必须具备类似的素质，养猪种菜也不例外。否则就是庸庸碌碌的混日子。

在炒股这行里，由于金融市场的复杂多变，对这些素质的要求便显得特别突出。没有自信，你对犯错的恐惧迟早将使你失去独立思考和做决定的能力。不培养自己的独立判断能力，整天随大流人云亦云，那么你迟早会发现自己是股票投资的失败者。不诚实的面对自己，你的决定将基于希望而不是事实。最后，你如果不是热爱这个行业，只是追求金钱，你很快就会发现炒股是多么的单调无趣，钱来得也远不如你想像得容易，你很快就会举手投降。

二、如何养成正确的心态

一位成功的投资者，必须具有正确的心态。知道必须相信自己，要独立思考，要自我督促，勤学苦练，这些都是要努力控制自己的东西，要强迫自己去做的东西。人都是有惰性的，只有战胜了自己的惰性才真正的向成功迈出了第一步。

想要培养自己正确的心态，只有在实践中反复操作，不断用心体会总结，直到这些要求成为你的生理反应、成为你的直觉、成为你的条件反射、你才有了正确的心态，这时你才真正学会了炒股。你必须克服自己人性中的放纵本性，体会按规则行动的愉悦感以及不按规则行动的痛苦。众多投资者，在刚刚开始运用止损方法的时候，亏钱总是痛苦的，不然怎么会称为割肉呢？但随着时间的推移，你经历了小损变大损，大损变巨亏的过程，其间的焦虑、怀疑、失眠让你无所适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从，一次又一次的磨炼，你就逐渐形成了快速止损的心态。开始时定下的止损规则显得难以执行，慢慢地成为了下意识的行动，一旦股票运动趋势不对，不采取行动就寝食难安。这个过程，就是你学股的成长过程。

炒股需要很多和人性逆向而行的东西，这种东西首先你必须明白它！比如不愿止损、喜欢不顾外在条件在股市跳进跳出、好获小利等等。明白了问题之所在以后，你必须下意识地训练自己不再犯这些错误，就算犯了，告诫自己下次别犯同样的错误。为做到这些，你要观察，要反省。观察市场，用你的知识及经验判断市场的行动及发展，做到这点的基础当然是你必须有一定的市场知识和经验。随着时间的推移，自然地，你会“感觉”到市场下一步的“方向”何在。你的第六感会随时提醒你何时买进，何时卖出。这时你开始将这个声音和你的规则相比较。你若想买进某只股票，你开始问：这只股票处在升势中吗？这家公司有没有新产品？股票的大市是牛市还是熊市？这只股票的价格变化和交易量的互动是否正常？你问自己内心中“买”的声音是源自“自以为是”还是客观的判断？

每次犯错，好好地分析自己为什么犯错，违反了什么规则，这是最重要的。但大部分投资者犯了错，自然的情绪就是寻找替罪羊：如庄家挖坑诱骗、网络博客登假新闻、公司做假账等等。这些其实在股票的运行和成交量上都有迹可循。请清楚地提醒自己：自己，也只有自己，才能对结果负全部责任！犯错不可怕，可怕的在于不承认自己犯了错，炒股是这样，做人何尝不是这样？

炒股的正确心态还必须包括专心。你要专心研究股市的规律，这需要实践。只看几本书是不够的。就如同游泳，无论你读了多少游泳的书，不下水是不成的。专心地观察股市，它是公众参与的行业，是有迹可循的。特别留意自己熟悉的股票，一段时间后，你会发现心里“买”或“卖”的声音越来越精确。给自己这样的信心：只要我全力以赴，专心致志，我什么都能学会。你对这行了解得越多，从中得到的乐趣、感悟也越多。俗话说书中自有黄金屋，股票知识更是如此，是实实在在瞬间就能看到的黄金屋。

专心是在任何行业成功的基本要求。股票是极其普通的行业，用不着很大的资本，也没有很多专门的知识。千千万万人都在这行打滚，你要做得比他们更好，凭什么？普通人每天工作八小时，你也工作八小时的话，你也只会是普通人中的一员。想比普通人站得更高，看得更远，只有依靠八小时以外的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说了这么多，不去做的话，什么用都没有。这个世界充满了满脑子幻想，但从不实践的人。也有很多只顾埋头做事，却从不幻想的人。那些满怀理想，努力用实践来实现这些理想的人少之又少，而只有这些人才会是生活中真正的成功者。他们每天都充满活力，为实现理想而努力，不计报酬，因为工作的乐趣已是最大的报酬，他们把每个失败和挫折都当成前进路上不可避免的障碍。从这一点来说，在股票行成功的条件与其他行毫无区别。

再看看你周围那些空虚的眼神，那些埋怨“我还没有碰到机遇”、“我这匹千里马未遇到伯乐”的怀才不遇者，几乎毫无例外地整日里怨天尤人，搬弄是非。这些人要么从来就没有理想，要么从未想过通过努力来实现自己的理想。所有的理想随着时间的推移而消失。他们充满着对自己的不信任和深深的不安全感。

要成为哪种人？选择是很清楚的。从今天开始，从现在开始，给自己定个可行的计划，定个实现这个目标的计划，坚定不移地按计划做。只要锲而不舍，你迟早能达到这个目标。锲而不舍很容易写，也很容易教别人怎样做，但自己做起来可不一样。但它所能获得的结果将是惊人的。还要提醒你，在你成功之前，你会碰到很多嘲笑你的人。嘲笑别人很容易，要自己做出些小的成就就非常困难。那些喜欢嘲讽人的人几乎没有例外是生活的失败者，碌碌无为地混日子者。对这些人的嘲笑，你大可一笑置之，继续努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新华文轩

高抛低吸

股价的涨跌关系到投资者的盈利，对股市有较大价格影响的是庄家，做好与庄家的博弈有利于投资者的盈利。在购买股票时，精心选股是非常重要的，分析上市公司的股票价值是讲求方法的，如果股票被套牢，应抱有怎样的心态有效解套，炒股盈利的窍门你又懂得多少。这些，在本书中会一一找到答案，本书同时还为你呈现股神巴菲特的经典投资分析方法，彼得·林奇把握股市涨跌机会的常用方法。本书通俗易懂，既从理论上，又从名人成功实例上阐述、分析股价涨跌玄机及盈利方法，投资者可根据自己的特点走出有个人特色的投资之路，并最终成为股市中的胜者。

ISBN 978-7-80244-770-7



定价：38.00元